

Informacje ze Spółek

- **CDRL** – W grudniu spółka osiągnęła 11,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży detalicznej (+25% r/r), zaś w całym 2014 roku sprzedaż detaliczna wzrosła o 27% r/r do 106,2 mln PLN.
- **EC Będzin** – Spółka planuje emisję niezabezpieczonych obligacji o wartości do 30 mln PLN z terminem wykupu w 2018.
- **Introl** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2014 (skonsolidowane): przychody 450 mln PLN, zysk brutto ze sprzedaży 70 mln PLN, zysk netto 32,9 mln PLN (uwzględnia tarczę podatkową z tytułu amortyzacji znaków towarowych).
- **Mostostal Zabrze** – Spółka zależna Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego podpisała kontrakt z Górażdże na modernizację silosów cementu za 13 mln PLN.
- **PKP Cargo** – Łączna wartość zobowiązań z tytułu programu dobrowolnych odejść wyniesie ostatecznie 266 mln PLN. Według Adama Purwina (Prezes Zarządu), oszczędności z tytułu PDO szacowane są na 100 mln PLN rocznie.
- **PZU** – Spółka nie zmieni swojej polityki dywidendowej w latach 2015-2020 (ale może ona zostać skorygowana w ramach wdrożenia Wypłacalności II; obecnie zakładana jest wypłata od 50% do 100% skonsolidowanego zysku netto jako dywidendy). PZU może zainwestować 800 mln PLN w segment ochrony zdrowia do 2020 roku (z czego 450 mln PLN może zostać przeznaczony na akwizycje). Spółka zamierza zmienić strukturę zysku netto: udział ubezpieczeń ma spaść do 70-80% (w stosunku do 95% obecnie), a pozostała część zostanie podzielona na segment ochrony zdrowia oraz zarządzanie aktywami. PZU oczekuje, że rynek ubezpieczeniowy będzie rósł w tempie inflacyjnym.
- **Sektor bankowy** – Minister Gospodarki przedstawił zestaw rekomendacji dla banków w zakresie walutowych kredytów hipotecznych. Główne rekomendacje Ministra Piechocińskiego obejmują: (1) uwzględnienie ujemnej stopy Libor w całkowitym oprocentowaniu kredytów; (2) bezprogową zmianę waluty kredytu z CHF na PLN po średnim kursie NBP; (3) wyznaczenie maksymalnego poziomu raty kredytowej na poziomie z grudnia 2014 roku; (4) podział ryzyka kursu walutowego przez kredytobiorców i banki; (5) umożliwienie zadłużenia nie będzie przychodem podatkowym dłużnika, ale będzie stanowić podatkowy koszt uzyskania przychodu dla banków.
- **Sygnity** – Janusz R. Guy (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Oczekuje niższego r/r zysku netto w I kwartale 2014/15; 2. Sygnity rozważa skup akcji własnych.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,706	0.2%	1.1%	0.6%
WIG20	2,319	0.4%	0.7%	0.1%
mWIG40	3,522	-0.2%	1.4%	1.1%
sWIG80	12,407	0.7%	3.2%	2.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	125.9	0.1%	7.2%	7.8%
BUX	16,919	-0.2%	2.4%	1.7%
RTS	765	-2.3%	-3.7%	-3.2%
ISE	90,342	-0.9%	7.4%	5.4%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	17,191	-1.1%	-4.7%	-3.5%
S&P500	2,002	-1.3%	-4.2%	-2.8%
NASDAQ	4,638	-0.9%	-3.5%	-2.1%
DAX	10,711	0.8%	7.9%	9.2%
FTSE100	6,826	0.2%	2.9%	4.0%
CAC40	4,611	-0.3%	6.8%	7.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	2.01%	USDPLN	3.7626	0.9%
WIBOR 1M	2.02%	EURPLN	4.2472	0.1%
WIBOR 1Y	1.98%	CHFPLN	4.1557	0.7%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1288	-0.8%

Wezwania

- **North Coast** – Castelli Polska (Salford Investments przed zmianą nazwy) ogłosiło wezwanie do sprzedaży 2.600.150 akcji (85,72% głosów na WZA), oferowana cena 3,8 PLN za udział. Zapisy potrważą od 13 stycznia do 23 lutego. Wzywający zamierza osiągnąć 100% ogólnej liczb głosów, a po przeprowadzeniu wezwania zwołać WZA w sprawie wycofania spółki z obrotu na GPW.
- **ZM Kania** – Bahrija Limited ogłosił wezwanie do sprzedaży 29.380 akcji (0,02% kapitału akcyjnego), oferowana cena 2,61 PLN za udział. Zamiarem wzywającego jest osiągnięcie progu 66% kapitału akcyjnego. Zapisy potrważą od 13 lutego do 26 lutego.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	96.4	13.6	9.7	9.1	1.3	1.2	1.1	5.8	4.9	4.6
BUDIMEX	152.00	22.2	21.8	18.8	7.8	7.7	7.2	11.2	11.4	9.4
ELECTRICA	12.21	16.5	14.0	12.3	0.7	0.7	0.7	5.2	3.8	3.8
ENEA	16.59	8.4	10.7	13.9	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	21.39	8.6	8.7	12.3	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	6.7
EUROCASH	36.75	24.8	19.1	15.9	5.1	4.3	3.6	13.7	11.7	10.1
FARMACOL	53.50	11.8	11.1	10.4	1.1	1.0	0.9	7.9	6.8	5.7
GRUPA AZOTY	71.24	39.9	17.0	16.5	1.2	1.2	1.1	11.0	7.7	7.4
INTERCARS	214.5	17.2	15.7	13.8	2.8	2.4	2.1	12.8	11.8	10.5
JSW	18.7	-4.1	-2.9	-8.9	0.3	0.3	0.3	4.9	6.3	3.4
KETY	278.60	14.6	14.0	13.3	2.2	2.0	1.9	9.1	8.7	8.2
KGHM	103.05	9.9	7.2	6.6	0.9	0.8	0.7	3.7	3.2	2.9
LPP	7553.6	33.8	31.0	18.7	8.0	6.8	5.3	17.5	16.8	11.1
NEUCA	241.15	14.6	11.6	9.8	2.3	1.9	1.7	9.7	7.7	6.5
CCC	153	26.4	20.8	16.9	7.8	6.3	5.2	21.9	17.4	14.4
ORANGE POLSKA	9	25.4	30.4	27.2	0.9	1.0	1.0	4.1	4.2	4.2
ORBIS	41.80	22.1	20.5	18.8	1.0	1.0	1.0	7.8	7.3	6.7
PELION	85.00	10.1	9.3	8.8	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	19.05	9.6	10.6	10.8	0.8	0.8	0.7	5.0	6.0	6.4
PGNIG	4.28	7.9	11.0	10.0	0.8	0.8	0.7	4.4	4.6	4.3
PKP CARGO	89	19.2	11.2	9.2	1.1	1.0	1.0	5.9	4.6	4.0
PKN	52.79	16.4	16.1	11.2	0.8	0.8	0.8	7.2	7.1	5.8
LOTOS	23.9	-10.1	10.1	8.3	0.4	0.4	0.4	40.0	7.9	7.1
ROVESE	1.4	-118.1	67.8	26.3	0.6	0.6	0.6	8.8	7.8	6.5
TAURON	4.97	7.1	8.0	12.3	0.5	0.5	0.4	4.8	5.2	6.2
ZE PAK	27	8.6	12.6	5.5	0.4	0.3	0.3	4.8	5.6	4.7

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7.37	14.3	15.7	13.8	1.5	1.5	1.4	11%	10%	10%
mBANK	471.3	15.5	14.2	13.8	1.8	1.7	1.7	12%	12%	12%
BZ WBK	342.65	17.3	13.9	15.1	2.1	1.8	1.7	13%	14%	12%
ING BSK	136.90	15.7	15.7	15.5	1.7	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	84.73	19.9	17.8	14.4	2.0	1.8	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	184.7	17.9	19.2	16.9	2.0	2.0	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	34.11	13.5	15.0	13.0	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.94	12.0	11.9	11.2	1.0	0.9	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	1.97	7.0	8.4	5.7	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	62	19.4	20.5	16.0	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	494.95	13.7	18.5	16.9	3.2	3.4	3.4	24%	18%	20%
GPW	44.75	17.6	15.9	16.0	2.7	2.5	2.4	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.8	4.0	6.0	5.2	0.3	0.3	0.3	9%	5%	6%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

PRZYSTĄPIENIEM PRZEZ PAŃSTWA DO LEKTURY BIULETYNU DMBH INFORMUJE, ŻE:

Niniejszy biuletyn został sporządzony przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. (zwany dalej DMBH). Sporządzanie i udostępnianie biuletynu nie stanowi działalności maklerskiej w rozumieniu art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i jest wykonywane w ramach działalności poza maklerskiej.

Biuletyn został przygotowany na podstawie dostępnych i wiarygodnych danych z zastrzeżeniem, że DMBH nie jest uprawniony do oceny wiarygodności lub rzetelności danych, na podstawie których biuletyn został sporządzony. W związku z przyjętymi zasadami sporządzania powyższego materiału, informacje w nim zawarte podawane są w formie przetworzonej oraz uproszczonej przez DMBH dlatego też mogą mieć charakter niepełny oraz skondensowany w stosunku do materiałów źródłowych.

Informacje zawarte w biuletynie mogą być wykorzystywane wyłącznie dla własnych potrzeb i nie mogą być kopiowane w jakiegokolwiek formie ani przekazywane osobom trzecim.

Informacje zawarte w biuletynie nie mogą być rozpowszechniane na terenie USA ani w żadnej innej jurysdykcji, w której takie rozpowszechnianie byłoby sprzeczne z prawem. Biuletyn nie jest przeznaczony dla osób posiadających stałe miejsce zamieszkania w USA (US citizens).

DMBH informuje, że w związku z wykonywaniem bieżącej działalności operacyjnej może działać jako dealer / animator / organizator spółki na rynku giełdowym lub pozagiełdowym, nabywać lub zbywać papiery wartościowe spółek wchodzących w skład klas aktywów wymienianych w wydawanych przez siebie materiałach oraz wykonywać inne czynności w zakresie działalności maklerskiej w stosunku do tych spółek. Powyższe zastrzeżenie stosuje się odpowiednio do podmiotów, w stosunku, do których DMBH jest w jakimkolwiek stosunku zależności a pracownicy tych podmiotów łącznie z DMBH mogą piastować stanowiska kierownicze lub inne mające wpływ na działalność spółek wchodzących w skład klas aktywów ujętych w materiałach.

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmi any bez uprzedzenia.

Informacje podane w biuletynie DMBH nie uwzględniają polityki inwestycyjnej, pozycji finansowej ani potrzeb specyficznego odbiorcy, dlatego też mogą nie odpowiadać, w kontekście podejmowanych decyzji inwestycyjnych wszystkim inwestorom korzystającym z materiałów DMBH. Biuletyn DMBH nie powinien stanowić jedynego źródła podjęcia decyzji inwestycyjnej przez inwestora.

Inwestor podejmując decyzję o zakupie lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych powinien wziąć pod uwagę fakt występowania ryzyka, które wiąże się z podjęciem decyzji inwestycyjnej, a w szczególności możliwość zmiany ceny instrumentów finansowych będących przedmiotem tej decyzji wbrew oczekiwaniom inwestora i w związku z tym nie uzyskania założonych przez inwestora zysków, a nawet utraty zainwestowanego kapitału.

O ile nie jest to wyraźnie określone w treści prospektu emisyjnego, warunków emisji lub innego dokumentu informacyjnego, instrumenty finansowe nabyte przez Klienta za pośrednictwem DMBH nie mają charakteru depozytu bankowego, nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez DMBH lub Bank Handlowy w Warszawie S.A ani żaden z podmiotów z grupy Citi jak również nie są gwarantowane lub zabezpieczane przez Skarb Państwa lub inne instytucje państwowe; nie są także zobowiązaniem tych podmiotów względem Klienta.

Inwestor powinien dążyć do dywersyfikacji polegającej na odpowiednim zróżnicowaniu portfela instrumentów finansowych celem zmniejszenia globalnego poziomu ryzyka.

Niniejszy materiał został wydany jedynie w celach informacyjnych i nie jest ofertą ani zachętą do dokonywania transakcji kupna lub sprzedaży papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych. Biuletyn nie stanowi analizy inwestycyjnej, analizy finansowej ani innej rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69 ust. 4 pkt 6 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Biuletyn nie jest sporządzany w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej. Biuletyn nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Inwestor ponosi odpowiedzialność za wyniki decyzji inwestycyjnych podjętych w oparciu o informacje zawarte w niniejszym materiale. Wyniki inwestycyjne osiągnięte przez inwestora w przeszłości z wykorzystaniem materiałów przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Autor niniejszego opracowania zaświadcza, że informacje w nim przedstawione dokładnie odzwierciedlają jego własne opinie, oraz że nie otrzymał żadnego wynagrodzenia od emitentów, bezpośrednio lub pośrednio, za wystawienie tych informacji.

Niniejszy materiał odzwierciedla opinie i wiedzę jego autorów na dzień sporządzenia materiału.

Dodatkowych informacji udziela Biuro Analiz DMBH.

Nadzór nad działalnością DMBH sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000002963, NIP: 526-10-05-097, wysokość kapitału zakładowego wynosi 70 950 000,00 złotych; kapitał został w pełni opłacony.