

## Informacje ze Spółek

- **Agora** – Wyniki za IV kwartał zostaną obciążone odpisem aktualizującym wartość aktywów w segmencie magazynów w wysokości 15 mln PLN.
- **Intersport Polska** – W styczniu przychody spadły o 5% r/r do 21,7 mln PLN.
- **Kredyt Inkaso** – Spółka poinformowała, że będzie współpracować z GetBack w zakresie windykacji portfela należności nabytego przez inwestora strategicznego od Getin Noble Banku.
- **Lotos** – Wyniki za IV kwartał zostaną obciążone odpisem wartości zapasów w wysokości 0,4 mln PLN oraz wyższymi o 0,27 mld PLN kosztami finansowymi ze względu na wyższe zadłużenie denominowane w walucie obcej. Lotos szacuje, że efekt LIFO wyniósł w IV kwartale 0,8 mld PLN.
- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach w styczniu:

|                                  | Styczeń 2015 | Grudzień2014 | Styczeń 2014 |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Marża rafineryjna (USD/bbl)      | 6.2          | 3.9          | -0.1         |
| Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl) | 1.8          | 2            | 1.8          |
| Marża petrochemiczna (EUR/t)     | 821          | 871          | 762          |
| Average brent price (USD/bbl)    | 47.9         | 62.5         | 108.3        |
| Downstream margin (USD/bbl)      | 12.6         | 11.9         | 9            |

- **Próchnik** – W styczniu sprzedaż detaliczna wyniosła 4,5 mln PLN (+58% r/r), w tym 2,9 mln PLN w sklepach Adam Feliks Próchnik stores (+40% r/r), 1,6 mln PLN w sklepach Rage Age (+106% r/r) oraz 0,1 mln PLN ze sprzedaży internetowej.
- **Quercus** – Na koniec stycznia wartość aktywów pod zarządaniem wyniosła 2,86 mld PLN.
- **Raiffeisen Polbank** – PAP donosi, że bank wystawił na sprzedaż portfel kredytów hipotecznych o wartości 1 mld PLN.
- **Sektor bankowy** – Pan Jakubiak, przewodniczący KNF, zaprezentował projekt rozwiązania problemu kredytów hipotecznych w CHF. Rozwiązanie przewiduje, że kredyty hipoteczne będą przewalutowane po obecnym kursie na PLN i rozdzielone na dwie części. Pierwsza część zostanie wyliczona, jako teoretyczna wartość kredytu, jeżeli kredyt byłby udzielony pierwotnie jako kredyt złotówkowy na warunkach rynkowych. Druga część kredytu będzie różnicą pomiędzy obecną wartością kredytu hipotecznego CHF a częścią pierwszą – połowa drugiej części kredytu będzie stopniowo umarzana przez bank, a pozostała część spłacana przez klientów. Pan Jakubiak szacuje, że rozwiązanie to będzie kosztować banki około 25 mld PLN w przeciągu 20-25 lat. W piątek KNF spotka się z bankami, które posiadają ekspozycję na kredyty hipoteczne w CHF i po spotkaniu zadecyduje o ewentualnych zmianach w zakresie polityki dywidendowej banków.

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

|        | GPW    | 1D    | 1M   | YTD  |
|--------|--------|-------|------|------|
| WIG    | 52,030 | 0.2%  | 1.3% | 1.2% |
| WIG20  | 2,335  | 0.2%  | 1.1% | 0.8% |
| mWIG40 | 3,535  | 0.1%  | 1.3% | 1.5% |
| sWIG80 | 12,484 | -0.2% | 2.6% | 3.1% |

|      | RYNKI WSCHODZĄCE | 1D    | 1M    | YTD   |
|------|------------------|-------|-------|-------|
| MSCI | 126.3            | 0.8%  | 8.6%  | 8.2%  |
| BUX  | 17,258           | 3.2%  | 3.8%  | 3.8%  |
| RTS  | 787              | 5.5%  | -0.5% | -0.5% |
| ISE  | 87,509           | -2.5% | 2.4%  | 2.1%  |

|         | RYNKI ŚWIATOWE | 1D   | 1M    | YTD   |
|---------|----------------|------|-------|-------|
| DJIA    | 17,666         | 1.8% | -0.9% | -0.9% |
| S&P500  | 2,050          | 1.4% | -0.4% | -0.4% |
| NASDAQ  | 4,728          | 1.1% | 0.0%  | -0.2% |
| DAX     | 10,891         | 0.6% | 11.5% | 11.1% |
| FTSE100 | 6,872          | 1.3% | 4.9%  | 4.7%  |
| CAC40   | 4,678          | 1.1% | 10.0% | 9.5%  |

|            | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | 1D     | 1M    | YTD |
|------------|----------------------------|--------|-------|-----|
| WIBOR O/N  | 1.92% USDPLN               | 3.6362 | -1.5% |     |
| WIBOR 1M   | 2.01% EURPLN               | 4.1747 | -0.3% |     |
| WIBOR 1Y   | 1.97% CHFPLN               | 3.9332 | -1.1% |     |
| Stopa REPO | 2.00% EURUSD               | 1.1481 | 1.2%  |     |

- **Skarbiec** – Na koniec stycznia wartość aktywów pod zarządzaniem wyniosła 15,2 mld PLN.
- **Vistula** – Spółka opublikowała dane o przychodach za styczeń:

|                                 | Styczeń     | r/r        |
|---------------------------------|-------------|------------|
| <b>Skonsolidowane przychody</b> | <b>35.3</b> | <b>22%</b> |
| Segment modowy                  | 20.2        | 19%        |
| Segment jubilerski              | 11.2        | 11%        |

- **Votum** – Spółka podwyższyła prognozy na 2014: przychody 73,1 mln PLN (poprzednio 68,9 mln PLN), zysk netto 9,2 mln PLN (poprzednio 6 mln PLN).

## Transakcje

- **ES-System** – Metlife OFE zmniejszył swój udział z 5%% do 4,53%.
- **LPP** – Członek Zarządu sprzedał 200 akcji po 7.200 PLN za udział.

## Kalendarium Spółek

- **ICM Vision** – WZA.
- **MIT** – NWZA w sprawie zmian w radzie nadzorczej spółki.
- **Unimot** – Pierwszy dzień obrotu akcji serii E, F, G oraz H.

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja NBP w zakresie wysokości stóp procentowych (oczekiwane jest utrzymanie obecnego poziomu stóp procentowych – stopa referencyjna znajduje się obecnie na poziomie 2%).

## Wezwania

- **Bipromet** – KGHM ogłosił wezwanie do sprzedaży 2.107.932 akcji (34% kapitału akcyjnego), oferowana cena 6,29 PLN za udział. Intencją wzywającego jest osiągnięcie progu 100% akcji Biprometu oraz wycofanie akcji spółki z obrotu. Zapisy potwierwiają od 19 lutego do 20 marca.
- **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 potwierwiają 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.
- **Seco/Warwick** – Spółka ogłosiła ofertę zakupu do 1,07 mln akcji własnych (9,99% kapitału), oferowana cena 25 PLN za udział; oferty sprzedaży będą przyjmowane od 4 do 10 lutego.
- **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 potwierwiają 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      | 96.65  | 13.7   | 9.7  | 9.2   | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 5.8       | 4.9  | 4.6  |
| BUDIMEX       | 157.05 | 22.9   | 22.5 | 19.5  | 8.0  | 7.9  | 7.5  | 11.7      | 11.9 | 9.9  |
| ELECTRICA     | 12.07  | 16.3   | 13.9 | 12.2  | 0.7  | 0.7  | 0.7  | 5.2       | 3.7  | 3.8  |
| ENEA          | 16.7   | 8.5    | 10.8 | 14.0  | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 4.9       | 6.4  | 7.7  |
| ENERGA        | 21.6   | 8.7    | 8.8  | 12.5  | 1.0  | 1.0  | 1.0  | 5.6       | 5.7  | 6.7  |
| EUROCASH      | 36.85  | 24.8   | 19.1 | 15.9  | 5.1  | 4.3  | 3.6  | 13.7      | 11.7 | 10.2 |
| FARMACOL      | 54.01  | 12.0   | 11.2 | 10.5  | 1.1  | 1.0  | 0.9  | 8.0       | 6.9  | 5.8  |
| GRUPA AZOTY   | 70.98  | 39.8   | 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           | 22.6   | -4.9   | -3.5 | -10.7 | 0.3  | 0.4  | 0.4  | 5.6       | 7.0  | 3.8  |
| KETY          | 279.00 | 14.6   | 14.0 | 13.3  | 2.2  | 2.0  | 1.9  | 9.1       | 8.7  | 8.2  |
| KGHM          | 111.95 | 10.8   | 7.9  | 7.1   | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 4.1       | 3.6  | 3.3  |
| LPP           | 7419.5 | 33.2   | 30.5 | 18.3  | 7.8  | 6.7  | 5.2  | 17.2      | 16.5 | 10.9 |
| NEUCA         | 259.00 | 15.7   | 12.4 | 10.6  | 2.5  | 2.1  | 1.8  | 10.3      | 8.2  | 6.9  |
| CCC           | 152.4  | 26.3   | 20.8 | 16.8  | 7.8  | 6.3  | 5.2  | 21.8      | 17.4 | 14.4 |
| ORANGE POLSKA | 8.85   | 24.9   | 29.9 | 26.7  | 0.9  | 1.0  | 1.0  | 4.0       | 4.2  | 4.2  |
| ORBIS         | 42.99  | 22.8   | 21.1 | 19.3  | 1.0  | 1.0  | 1.0  | 8.0       | 7.5  | 7.0  |
| PELION        | 84.00  | 10.0   | 9.2  | 8.7   | 1.5  | 1.4  | 1.2  | 7.6       | 7.1  | 6.6  |
| PGE           | 19.45  | 9.8    | 10.8 | 11.0  | 0.8  | 0.8  | 0.8  | 5.1       | 6.1  | 6.5  |
| PGNIG         | 4.38   | 8.1    | 11.2 | 10.2  | 0.8  | 0.8  | 0.8  | 4.5       | 4.7  | 4.4  |
| PKP CARGO     | 89.03  | 19.2   | 11.2 | 9.2   | 1.1  | 1.0  | 1.0  | 5.9       | 4.6  | 4.0  |
| PKN           | 54.5   | 16.9   | 16.7 | 11.6  | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 7.3       | 7.2  | 5.9  |
| LOTOS         | 24.37  | -10.3  | 10.3 | 8.4   | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 40.4      | 8.0  | 7.1  |
| ROVESE        | 1.4    | -118.1 | 67.8 | 26.3  | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 8.8       | 7.8  | 6.5  |
| TAURON        | 5.05   | 7.3    | 8.1  | 12.5  | 0.5  | 0.5  | 0.5  | 4.9       | 5.2  | 6.2  |
| ZE PAK        | 26.2   | 8.3    | 12.3 | 5.4   | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 4.7       | 5.5  | 4.6  |

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

| Spółka             | Kurs   | C/Z  |      |      | C/WK |      |      | ROE  |      |      |
|--------------------|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                    |        | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 |
| BANK MILLENNIUM    | 7.14   | 13.8 | 15.2 | 13.4 | 1.5  | 1.4  | 1.4  | 11%  | 10%  | 10%  |
| mBANK              | 450    | 14.8 | 13.5 | 13.2 | 1.7  | 1.7  | 1.6  | 12%  | 12%  | 12%  |
| BZ WBK             | 330    | 16.7 | 13.4 | 14.5 | 2.0  | 1.7  | 1.6  | 13%  | 14%  | 12%  |
| ING BSK            | 134.25 | 15.4 | 15.4 | 15.2 | 1.7  | 1.6  | 1.6  | 12%  | 11%  | 10%  |
| ALIOR BANK         | 84.39  | 19.8 | 17.7 | 14.3 | 2.0  | 1.8  | 1.6  | 11%  | 11%  | 12%  |
| PEKAO              | 182.5  | 17.7 | 19.0 | 16.7 | 2.0  | 2.0  | 2.0  | 11%  | 11%  | 12%  |
| PKO BP             | 33.65  | 13.3 | 14.8 | 12.8 | 1.5  | 1.4  | 1.3  | 12%  | 10%  | 11%  |
| GETIN NOBLE BANK   | 2.01   | 12.5 | 12.4 | 11.6 | 1.0  | 0.9  | 0.9  | 9%   | 8%   | 8%   |
| GETIN HOLDING      | 1.96   | 7.0  | 8.4  | 5.7  | 0.6  | 0.6  | 0.5  | 10%  | 7%   | 10%  |
| BNP PARIBAS POLSKA | 60     | 18.7 | 19.9 | 15.5 | 1.0  | 0.9  | 0.9  | 5%   | 5%   | 6%   |
| PZU                | 500.50 | 13.8 | 18.7 | 17.1 | 3.2  | 3.4  | 3.5  | 24%  | 18%  | 20%  |
| GPW                | 46.29  | 18.2 | 16.4 | 16.6 | 2.8  | 2.6  | 2.5  | 16%  | 16%  | 15%  |
| OPEN FINANCE       | 2.87   | 4.1  | 6.1  | 5.3  | 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 zmiany 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.

**Biuletyn dzienny**

4 lutego 2015

---

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.