

Informacje ze Spółek

- Agora** – Średnia dzienna sprzedaż “Gazety Wyborczej” oraz pozostałych dzienników i tabloidów:

	Grudzień	r/r
Gazeta Wyborcza	197,084	-11%
Rzeczpospolita	58,585	-15%
Dziennik Gazeta Prawna	55,189	-10%
Fakt	314,513	-7%
Super Express	146,998	-6%

- Altus** – Na koniec stycznia wartość aktywów pod zarządaniem wynosiła 6,3 mld PLN.
- Gino Rossi** – Spółka opublikowała dane o przychodach za styczeń:

	Styczeń	r/r
Skonsolidowane przychody	20.1	16%
Gino Rossi Detal	9.7	6%
Gino Rossi Hurt	3.0	26%
Simple	7.5	26%

- mBank** – Bank opublikował wyniki za IV kwartał:

	4Q14	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q13	r/r
Wynik odsetkowy	633	621	2%	628	1%	588	8%
Wynik prowizyjny	200	207	-3%	205	-2%	229	-13%
EBIT	496	519	-4%	536	-7%	523	-5%
Saldo rezerw	-113	-127	-11%	-127	-11%	-117	-3%
Wynik netto	309	314	-2%	314	-2%	314	-2%

Wyniki słabsze od oczekiwań, niższe saldo rezerw nie zrównoważyło gorszego od oczekiwań wyniku odsetkowego oraz pozostałych przychodów.

- Sektor bankowy** – Przedstawiciele polskiego sektora bankowego cytowani przez Rzeczpospolitą, wyrażają liczne wątpliwości co do proponowanego przez Pana Jakubiaka rozwiązania problemu kredytów hipotecznych w CHF. Po pierwsze istnieje ryzyko, że koszty wdrożenia rozwiązania oszacowane przez KNF w wysokości 25 mld PLN mogą być zaksięgowane jednorazowo, a nie rozłożone w czasie 20-25 lat. Przewalutowanie kredytów może wymagać wsparcia ze strony NBP ze względu na powstanie dużej otwartej pozycji na rynku walutowym. Co więcej, przedstawione rozwiązanie może skutkować wzrostem odpisów oraz należałoby rozważyć wprowadzenie gwarancji państwowych dla niezabezpieczonej części kredytów.
- Unibep** – Spółka podpisała kontrakt na generalne wykonawstwo budynku mieszkalnego w Poznaniu za 28,1 mln PLN.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,050	0.0%	3.0%	1.2%
WIG20	2,342	0.3%	3.4%	1.1%
mWIG40	3,512	-0.6%	2.4%	0.8%
sWIG80	12,466	-0.1%	2.4%	3.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	126.9	-92.3%	11.6%	8.7%
BUX	17,351	0.5%	5.7%	4.3%
RTS	771	-2.0%	1.2%	-2.5%
ISE	85,910	-1.8%	-0.6%	0.2%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	17,673	0.0%	1.0%	-0.8%
S&P500	2,042	-0.4%	1.0%	-0.8%
NASDAQ	4,717	-0.2%	1.4%	-0.4%
DAX	10,911	0.2%	15.2%	11.3%
FTSE100	6,860	-0.2%	6.9%	4.5%
CAC40	4,696	0.4%	14.2%	9.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.85% USDPLN	3.6758	1.1%	
WIBOR 1M	2.01% EURPLN	4.1707	-0.1%	
WIBOR 1Y	1.96% CHFPLN	3.9689	0.9%	
Stopa REPO	2.00% EURUSD	1.1347	-1.2%	

Kalendarium Spółek

- **Dekpol** – Ostatni dzień obrotu 1.952.549 praw do akcji serii B.

Makro

- **NBP** – RPP pozostawiła stopy na dotychczasowym poziomie – stopa referencyjna wynosi 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 potrważą 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 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.
- **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 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	95.21	13.5	9.6	9.0	1.3	1.2	1.1	5.7	4.8	4.6
BUDIMEX	155.50	22.7	22.3	19.3	7.9	7.8	7.4	11.5	11.8	9.7
ELECTRICA	12.05	16.3	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.2	3.7	3.7
ENEA	16.5	8.3	10.7	13.8	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	21.83	8.8	8.9	12.6	1.0	1.0	1.0	5.6	5.7	6.7
EUROCASH	36.38	24.5	18.9	15.7	5.0	4.2	3.6	13.6	11.5	10.0
FARMACOL	54.10	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	23	-5.0	-3.6	-10.9	0.4	0.4	0.4	5.6	7.1	3.8
KETY	276.30	14.4	13.9	13.2	2.1	2.0	1.9	9.0	8.6	8.2
KGHM	111.90	10.8	7.9	7.1	0.9	0.9	0.8	4.1	3.6	3.3
LPP	7400.05	33.1	30.4	18.3	7.8	6.7	5.2	17.1	16.5	10.9
NEUCA	264.00	16.0	12.7	10.8	2.5	2.1	1.8	10.4	8.4	7.0
CCC	152.25	26.3	20.7	16.8	7.8	6.3	5.1	21.8	17.4	14.4
ORANGE POLSKA	8.88	25.0	30.0	26.8	0.9	1.0	1.0	4.0	4.2	4.2
ORBIS	42.10	22.3	20.6	18.9	1.0	1.0	1.0	7.9	7.3	6.8
PELION	84.00	10.0	9.2	8.7	1.5	1.4	1.2	7.6	7.1	6.6
PGE	19.3	9.7	10.8	10.9	0.8	0.8	0.7	5.1	6.0	6.4
PGNIG	4.38	8.1	11.2	10.2	0.8	0.8	0.8	4.5	4.7	4.4
PKP CARGO	88.3	19.0	11.1	9.1	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	4.0
PKN	54.93	17.1	16.8	11.6	0.9	0.9	0.8	7.4	7.3	5.9
LOTOS	24.35	-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	4.95	7.1	7.9	12.2	0.5	0.5	0.4	4.8	5.1	6.2
ZE PAK	25.81	8.2	12.1	5.3	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	6.8	13.2	14.4	12.7	1.4	1.4	1.3	11%	10%	10%
mBANK	450	14.8	13.5	13.2	1.7	1.7	1.6	12%	12%	12%
BZ WBK	338.35	17.1	13.7	14.9	2.0	1.8	1.7	13%	14%	12%
ING BSK	135.00	15.5	15.5	15.3	1.7	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	83.05	19.5	17.4	14.1	2.0	1.7	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	184.5	17.9	19.2	16.9	2.0	2.0	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	33.91	13.4	14.9	12.9	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.82	11.3	11.2	10.5	0.9	0.8	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	1.92	6.9	8.2	5.6	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	60.99	19.0	20.2	15.8	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	501.20	13.9	18.7	17.1	3.2	3.4	3.5	24%	18%	20%
GPW	46.19	18.1	16.4	16.6	2.8	2.6	2.5	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.62	3.7	5.6	4.9	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 i nwestora.

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.