

Informacje ze Spółek

- Alumetal** – Szymon Adamczyk (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Podtrzymał politykę dywidendową zakładającą dywidendę na poziomie ok. 50% skonsolidowanego zysku netto; 2. Oczekuje, że wzrost EBITDA oraz zysku netto będzie wyższy niż założony w programie motywacyjnym (+12,5% r/r); 3. Spółka przeznaczy 120 mln PLN na budowę nowego zakładu na Węgrzech, dzięki temu moce produkcyjne wzrosną o 55 tys. ton, zaś przychody o 80 mln EUR rocznie (rozpoczęcie produkcji planowane jest na IV kwartał 2016).
- BZ WBK** – Jose Antonio Alvarez zrezygnował ze stanowiska członka rady nadzorczej banku.
- CDRL** – W styczniu sprzedaż detaliczna wzrosła o 35% r/r do 9,2 mln PLN.
- PGNiG** – Spółka opublikowała prognozy na 2015: przychody 40,9 mld PLN, EBITDA 5,8 mld PLN, dług netto/EBITDA nie wyższy niż 2x, wolumen wydobycia ropy naftowej wraz z kondensatem i NGL 1,27 mln ton, wydobycie gazu ziemnego 4,5 mld m³, wolumen sprzedaży gazu ziemnego 22,8 mld m³, nakłady inwestycyjne 4,3 mld PLN (1,9 mld PLN na poszukiwanie i wydobycie węglowodorów, 0,5 mld PLN na segment Obrót i Magazynowanie oraz 1,3 mld PLN Ew segmencie dystrybucji).
- PGNiG** – Wyniki za IV kwartał zostaną obciążone odpisem aktualizacyjnym w wysokości 627 mln PLN głównie w segmencie wydobycia ze względu na niższą cenę ropy naftowej.
- PKO BP** – Zbigniew Jagiełło (prezes banku) w wywiadzie dla Pulsu Biznesu poinformował, że PKO BP chce się rozwinąć w kredytowaniu sektora rolniczego i przetwórstwa spożywczego.
- Sektor bankowy** – PAP donosi, że Ministerstwo Finansów i UOKiK ocenią banki w zakresie stosowania rekomendacji Komitetu Stabilności Finansowej odnośnie kredytów hipotecznych w CHF. Umożliwi to również utworzenie listy dobrych praktyk w zakresie walutowych kredytów hipotecznych.
- Sektor bankowy** – Rzeczpospolita informuje, że Bronisław Komorowski zaproponował swoje rozwiązanie problemu walutowych kredytów hipotecznych. Prezydent proponuje utworzenie funduszu, do którego kredytobiorcy z problemami w obsłudze zadłużenia (zarówno w PLN jak i walutach obcych) zwracaliby się o nisko oprocentowaną pożyczkę by móc regulować zobowiązania wobec banków.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	52,107	0.1%	3.1%	1.3%
WIG20	2,342	0.0%	3.4%	1.1%
mWIG40	3,528	0.4%	2.9%	1.3%
sWIG80	12,522	0.5%	2.9%	3.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	127.0	0.1%	12.5%	8.8%
BUX	17,212	-0.8%	6.4%	3.5%
RTS	805	4.4%	7.8%	1.7%
ISE	85,789	-0.1%	-1.3%	0.1%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,885	1.2%	3.0%	0.3%
S&P500	2,063	1.0%	3.0%	0.2%
NASDAQ	4,765	1.0%	3.8%	0.6%
DAX	10,905	-0.1%	15.2%	11.2%
FTSE100	6,866	0.1%	7.8%	4.6%
CAC40	4,703	0.1%	15.2%	10.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.89%	USDPLN	3.6335	-1.2%
WIBOR 1M	2.00%	EURPLN	4.1702	0.0%
WIBOR 1Y	1.95%	CHFPLN	3.9445	-0.6%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1477	1.2%

- **TVN** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał

	4Q14	konsensus	vs konsensus	4Q13	r/r
Przychody	481	481	0%	461	4%
EBITDA	180	173	4%	34	424%
EBIT	162	155	4%	18	778%
Zysk netto	51	53	-4%	46	12%

Wynik operacyjny lepszy od oczekiwań.

Udział w widowni 22,6% (-0.3p.p. r/r). Segment nadawania: przychody 472 mln PLN (+4% r/r), marża EBITDA 39,4% (+3,1 p.p. r/r). Telezakupy: przychody 10 mln PLN (+19% r/r), EBITDA -2 mln PLN (-6 mln PLN rok wcześniej). Wpływ różnic kursowych -53 mln PLN (-74 mln PLN rok wcześniej). Przepływy operacyjne +228 mln PLN (+190 mln PLN rok wcześniej).

- **Wojas** – Przychody ze sprzedaży w styczniu spadły o 3% r/r do 14 mln PLN, w tym ze sprzedaży detalicznej były niższe o 2% r/r do 12,3 mln PLN.

Transakcje

- **Lubawa** – Arkadiusz Janicki nabył 42.206 akcji po 1,18 PLN za udział.
- **Prochem** – Noble Funds FIO zmniejszył swój udział z 5,13% do 4,97%.

Kalendarium Spółek

- **Apator** – Pierwszy dzień obrotu 163.519 akcji serii A.
- **Dekpol** – Pierwszy dzień obrotu 6.410.000 akcji serii A oraz 1.,952.549 akcji serii B.
- **Santander** – Pierwszy dzień obrotu 262,578,993 akcji zwykłych.

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 potwierdzają 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 potwierdzają 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 potwierdzają 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	95.5	13.5	9.6	9.1	1.3	1.2	1.1	5.7	4.9	4.6
BUDIMEX	156.65	22.9	22.5	19.4	8.0	7.9	7.5	11.7	11.9	9.8
ELECTRICA	12.1	16.3	13.9	12.2	0.7	0.7	0.7	5.2	3.7	3.8
ENEA	16.85	8.5	10.9	14.1	0.6	0.6	0.6	5.0	6.4	7.8
ENERGA	21.7	8.8	8.8	12.5	1.0	1.0	1.0	5.6	5.7	6.7
EUROCASH	37.25	25.1	19.3	16.1	5.1	4.3	3.7	13.9	11.8	10.3
FARMACOL	54.25	12.0	11.2	10.5	1.1	1.0	0.9	8.1	6.9	5.8
GRUPA AZOTY	72	40.3	17.2	16.7	1.2	1.2	1.1	11.1	7.8	7.5
INTERCARS	212.35	17.0	15.5	13.7	2.8	2.4	2.1	12.7	11.7	10.5
JSW	23.44	-5.1	-3.7	-11.1	0.4	0.4	0.4	5.7	7.1	3.9
KETY	279.00	14.6	14.0	13.3	2.2	2.0	1.9	9.1	8.7	8.2
KGHM	110.40	10.6	7.8	7.1	0.9	0.8	0.8	4.1	3.5	3.2
LPP	7380	33.0	30.3	18.2	7.8	6.7	5.2	17.1	16.5	10.8
NEUCA	264.00	16.0	12.7	10.8	2.5	2.1	1.8	10.4	8.4	7.0
CCC	154.8	26.7	21.1	17.1	7.9	6.4	5.2	22.2	17.6	14.6
ORANGE POLSKA	8.85	24.9	29.9	26.7	0.9	1.0	1.0	4.0	4.2	4.2
ORBIS	42.77	22.6	20.9	19.2	1.0	1.0	1.0	8.0	7.5	6.9
PELION	84.99	10.1	9.3	8.8	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	19.5	9.8	10.9	11.1	0.8	0.8	0.8	5.1	6.1	6.5
PGNIG	4.37	8.1	11.2	10.2	0.8	0.8	0.8	4.4	4.6	4.4
PKP CARGO	88.7	19.1	11.2	9.1	1.1	1.0	1.0	5.9	4.6	4.0
PKN	54.4	16.9	16.6	11.5	0.9	0.8	0.8	7.3	7.2	5.9
LOTOS	24.28	-10.3	10.2	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	5.02	7.2	8.0	12.4	0.5	0.5	0.5	4.9	5.2	6.2
ZE PAK	26.01	8.3	12.2	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	7.01	13.6	14.9	13.1	1.5	1.4	1.3	11%	10%	10%
mBANK	448	14.7	13.5	13.1	1.7	1.6	1.6	12%	12%	12%
BZ WBK	339.95	17.2	13.8	15.0	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	82.12	19.3	17.2	13.9	2.0	1.7	1.5	11%	11%	12%
PEKAO	187.0	18.2	19.5	17.1	2.0	2.1	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	33.75	13.3	14.8	12.9	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.88	11.7	11.6	10.9	0.9	0.9	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	1.89	6.8	8.1	5.5	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	59.49	18.6	19.7	15.4	0.9	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	499.00	13.8	18.7	17.0	3.2	3.4	3.5	24%	18%	20%
GPW	47.38	18.6	16.8	17.0	2.9	2.7	2.6	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.75	3.9	5.9	5.1	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.

Biuletyn dzienny

6 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.