

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – UOKiK nałożył na Alior Bank 3,3 mln PLN kary za zmiany w regulaminie dla klientów oraz sposób poinformowania klientów o tych zmianach.
- **Enea** – Według Krzysztofa Zamasza (Prezes Zarządu), Enea nie prowadzi rozmów w sprawie nabycia udziałów w Nowej Kompani Węglowej.
- **Grupa Azoty, ZA Puławy** – ZA Puławy podpisała dwa czteroletnie kontrakty z Kronopollem: na dostawę mocznika za 471 mln PLN oraz na dostawę melaminy za 297 mln PLN.
- **Kęty** – Spółka opublikowała prognozę na 2015:
 - przychody 1,82 mld PLN (+8% r/r) w tym: 860 mln PLN w segmencie wyrobów wyciskanych (+18% r/r), 719 mln PLN w segmencie systemów aluminiowych (+3% r/r), 404 mln PLN (+2% r/r) w segmencie opakowań giętkich, 150 mln PLN (+5% r/r) w segmencie usług budowlanych (+5% r/r) oraz 49 mln PLN w segmencie akcesoriów budowlanych (+11% r/r)
 - EBIT 226 mln PLN (+2% r/r)
 - EBITDA 321 mln PLN (+4% r/r)
 - zysk netto 201 mln PLN (+18% r/r), w tym 15,8 mln PLN tarczy podatkowej.
 - zadłużenie netto 393 mln PLN
 - nakłady inwestycyjne 255 mln PLN (w tym 40 mln PLN przesunięte z 2014).
- **Kęty** – Spółka przedstawiła strategię na lata 2015-2020:
 - Dywidenda na poziomie do 60% zysku
 - Skumulowane nakłady inwestycyjne 930 mln PLN w tym: 379 mln PLN w segmencie wyrobów wyciskanych, 183 mln PLN w segmencie systemów aluminiowych, 254 mln PLN w segmencie opakowań giętkich, 23 mln PLN w segmencie usług budowlanych oraz 39 mln PLN w segmencie akcesoriów budowlanych;
 - Prognoza na 2020: przychody 2,82 mld PLN, EBIT 314 mln PLN, EBITDA 465 mln PLN, zysk netto 264 mln PLN
 - Zadłużenie netto: 470 mln PLN w 2017, 130 mln PLN w 2020.
- **PKP Cargo** – PKP Cargo nabyło 44,4% udziałów w PS Trade Trans i obecnie posiada pełną kontrolę na tym podmiocie.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	52,138	-0.5%	0.1%	1.4%
WIG20	2,340	-0.6%	0.1%	1.0%
mWIG40	3,538	-0.5%	-0.9%	1.6%
sWIG80	12,555	-0.2%	2.1%	3.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	126.4	-0.7%	9.8%	8.3%
BUX	17,666	1.9%	8.9%	6.2%
RTS	840	1.7%	7.4%	6.3%
ISE	84,574	-0.5%	-3.5%	-1.3%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,729	-0.5%	0.0%	-0.5%
S&P500	2,047	-0.4%	0.1%	-0.6%
NASDAQ	4,726	-0.4%	0.5%	-0.2%
DAX	10,664	-1.7%	10.5%	8.7%
FTSE100	6,837	-0.2%	5.2%	4.1%
CAC40	4,651	-0.9%	11.3%	8.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	2.06%	USDPLN	3.6947	0.5%
WIBOR 1M	2.00%	EURPLN	4.1841	0.6%
WIBOR 1Y	1.94%	CHFPLN	4.0001	0.7%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1325	0.1%

Transakcje

- **Alchemia** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 811.385 akcji po 4,99-5 PLN za udział.
- **Boryszew** – Alchemia sprzedała 1,14 mln akcji po 5,6 PLN za udział.
- **Ovostar Union** – Metlife OFE zmniejszył udział z 5,8% do 4,77%.
- **Synektik** – Noble Funds TFI zmniejszyło udział z 6,46% do 4,85%.
- **TVN** – Członek Zarządu sprzedał 11.083 akcji po 17,61 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Bakalland** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **Doradcy 24** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **EZO** – NWZA w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, emisji obligacji zamiennych na akcje serii H z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **Formuła8** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Futuris** – NWZA w sprawie podjęcia uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem/zachowaniem prawa poboru, wprowadzenia akcji serii E do obrotu, uchwalenia kapitału docelowego oraz zmiany statutu.

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	95.55	13.5	9.6	9.1	1.3	1.2	1.1	5.7	4.9	4.6
BUDIMEX	157.70	23.0	22.6	19.5	8.0	8.0	7.5	11.8	12.0	9.9
ELECTRICA	12.09	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	21.77	8.8	8.8	12.6	1.0	1.0	1.0	5.6	5.7	6.7
EUROCASH	37.82	25.5	19.6	16.3	5.2	4.4	3.7	14.1	12.0	10.4
FARMACOL	54.80	12.1	11.3	10.6	1.1	1.0	0.9	8.2	7.1	5.9
GRUPA AZOTY	71.26	39.9	17.0	16.6	1.2	1.2	1.1	11.0	7.7	7.4
INTERCARS	212.35	17.0	15.5	13.7	2.8	2.4	2.1	12.7	11.7	10.5
JSW	21.91	-4.8	-3.4	-10.4	0.3	0.4	0.4	5.4	6.9	3.7
KETY	284.00	14.8	14.2	13.5	2.2	2.1	1.9	9.2	8.8	8.4
KGHM	112.90	10.9	7.9	7.2	0.9	0.9	0.8	4.2	3.6	3.3
LPP	7640	34.1	31.4	18.9	8.1	6.9	5.4	17.7	17.0	11.2
NEUCA	265.00	16.0	12.7	10.8	2.5	2.1	1.8	10.5	8.4	7.1
CCC	158.1	27.3	21.5	17.4	8.1	6.6	5.3	22.6	18.0	14.9
ORANGE POLSKA	8.9	25.1	30.1	26.9	0.9	1.0	1.0	4.0	4.2	4.2
ORBIS	42.39	22.4	20.8	19.0	1.0	1.0	1.0	7.9	7.4	6.8
PELION	88.79	10.6	9.7	9.2	1.6	1.4	1.3	8.0	7.4	6.9
PGE	19.21	9.6	10.7	10.9	0.8	0.8	0.7	5.1	6.0	6.4
PGNIG	4.43	8.2	11.4	10.3	0.8	0.8	0.8	4.5	4.7	4.5
PKP CARGO	88	18.9	11.1	9.0	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	3.9
PKN	55	17.1	16.8	11.7	0.9	0.9	0.8	7.4	7.3	6.0
LOTOS	24.5	-10.4	10.3	8.5	0.5	0.4	0.4	40.5	8.0	7.2
ROVESE	1.41	-119.0	68.3	26.5	0.6	0.6	0.6	8.8	7.9	6.5
TAURON	4.98	7.2	8.0	12.3	0.5	0.5	0.4	4.8	5.2	6.2
ZE PAK	26.3	8.3	12.3	5.4	0.3	0.3	0.3	4.7	5.6	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	7.1	13.7	15.1	13.3	1.5	1.4	1.3	11%	10%	10%
mBANK	432	14.2	13.0	12.7	1.6	1.6	1.5	12%	12%	12%
BZ WBK	330.15	16.7	13.4	14.5	2.0	1.7	1.6	13%	14%	12%
ING BSK	136.00	15.6	15.6	15.4	1.7	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	83.90	19.7	17.6	14.2	2.0	1.7	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	190.0	18.5	19.8	17.4	2.1	2.1	2.1	11%	11%	12%
PKO BP	33.3	13.2	14.6	12.7	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.85	11.5	11.4	10.7	0.9	0.9	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	61	19.0	20.2	15.8	1.0	0.9	0.9	5%	5%	6%
PZU	492.00	13.6	18.4	16.8	3.2	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	46.95	18.4	16.7	16.8	2.8	2.7	2.5	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	2.73	3.9	5.8	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 kopowane 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.