

Informacje ze Spółek

- Budimex** – Dariusz Blocher (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Obecny portfel zamówień ma wartość 6,1 mld PLN (z czego 60%-70% do realizacji w 2015); 2. Oczekuje porównywalnych wyników r/r w tym roku; 3. Budimex zamierza zwiększyć nakłady inwestycyjne oraz zwiększyć zatrudnienie o 800 osób; 4. Na koniec roku pozycja gotówkowa netto wynosiła 1,72 mld PLN.
- ING BSK** – Małgorzata Kołakowska (prezes banku cytowana przez PAP) uważa, że zaraportowanie w 2015 roku wyniku na poziomie z 2014 roku (1,04 mld PLN) będzie stanowiło wyzwanie w związku ze zmianą otoczenia biznesowego. ING BSK może przeprowadzić w 2015 roku kolejną emisję obligacji (w grudniu bank wyemitował pięcioletnie obligacje o wartości 300 mln PLN). Bank szacuje, że koszty ryzyka wyniosą w 2015 roku 70pb (49pb w 2014 roku) w związku ze wzrostem w kredytach.
- Inter Cars** – Spółka osiągnęła 303 mln PLN przychodów w styczniu, w tym Inter Cars Polska uzyskał 205 mln PLN (+4% y/y), zaś zagraniczne spółki zależne 98 mln PLN (+32% r/r).
- Pekao** – Luigi Lovaglio (prezes banku cytowany przez PAP) poinformował, że Pekao planuje pozyskać 370 tys. klientów detalicznych w 2015 roku oraz sprzedać ponad 12,4 mld PLN kredytów tej grupie klientów. Bank chce utrzymać poziom kosztów ryzyka w 2015 roku na poziomie z 2014 roku (56pb). Pekao przeanalizuje możliwość przejęcia Raiffeisen Polbanku – bank jest zobligowany do przeanalizowania każdej okazji rynkowej, która mogłaby prowadzić do wsparcia strategii Pekao. Pekao chce wyprzedzić sektor w zakresie tempa wzrostu w kredytach dzięki poprawie kredytowania klientów detalicznych oraz wzmocnieniu pozycji na rynku kredytów korporacyjnych (w szczególności w zakresie kredytów dla MSP). Bank szacuje, że rynek wzrośnie w 2015 roku o +6,5% r/r w zakresie kredytów detalicznych, o +8% r/r w kredytach korporacyjnych, podczas gdy depozyty detaliczne wzrosną o +6,9% r/r, a depozyty korporacyjne o +7,1% r/r. Bank chce ograniczyć roczny spadek zysku netto do kilku procent w 2015 roku – bank oczekuje, że sektor zaraportuje o -4,6% r/r niższe podstawowe przychody i o -10,4% r/r niższy zysk przed podatkiem w 2015 roku.
- Skarbiec Holding** – Zarząd zarekomenduje wypłatę dywidendy na poziomie 100% zysku netto (18,4 mln PLN, 2,7 PLN na akcję, stopa dywidendy 7,2%).

Transakcje

- Warimpex** – Członek Zarządu nabył 3 tys. akcji po 0,8 EUR na akcję.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,894	-0.5%	0.0%	0.9%
WIG20	2,324	-0.7%	-0.3%	0.3%
mWIG40	3,530	-0.1%	-0.6%	1.3%
sWIG80	12,595	-0.1%	2.2%	4.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	126.8	-0.3%	9.6%	8.6%
BUX	17,745	-1.1%	9.8%	6.7%
RTS	832	0.8%	10.0%	5.3%
ISE	83,429	0.4%	-5.0%	-2.7%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,862	0.0%	1.3%	0.2%
S&P500	2,069	0.0%	2.0%	0.5%
NASDAQ	4,801	0.3%	2.9%	1.4%
DAX	10,752	0.0%	9.9%	9.7%
FTSE100	6,818	-0.2%	4.9%	3.8%
CAC40	4,679	-0.3%	10.7%	9.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	2.06%	USDPLN	3.7145	0.1%
WIBOR 1M	2.00%	EURPLN	4.2098	0.2%
WIBOR 1Y	1.93%	CHFPLN	4.0005	-0.1%
Stopa REPO	2.00%	EURUSD	1.1334	0.1%

Kalendarium Spółek

- **Copernicus Securities** – NWZA w sprawie przyjęcia nowego regulaminu rady nadzorczej, regulaminu wynagradzania oraz zmiany statutu.
- **JHM Development** – Pierwszy dzień obrotu 41.702.500 akcji serii A2.
- **Regnon** – Pierwszy dzień obrotu A, C, G1, I, L, M oraz U.
- **Sco-Pak** – NWZA w sprawie m.in. uchylenia uchwał nr 6/2014, 7/2014 oraz 8/2014 WZA z 31.10.2014 r., emisji warrantów subskrypcyjnych w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji przeznaczonych dla posiadaczy warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **Silva Capital Group** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Veno** – Zmiana nazwy spółki na Erne.

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.
- **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	97.7	13.8	9.8	9.3	1.3	1.2	1.1	5.9	4.9	4.7
BUDIMEX	159.00	24.3	22.5	16.4	8.1	8.0	7.1	11.0	11.6	8.9
ELECTRICA	12.25	16.5	14.1	12.3	0.7	0.7	0.7	5.3	3.8	3.8
ENEA	16.79	8.5	10.8	14.1	0.6	0.6	0.6	5.0	6.4	7.8
ENERGA	21.45	8.7	8.7	12.4	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	6.7
EUROCASH	37.31	25.1	19.4	16.1	5.1	4.3	3.7	13.9	11.8	10.3
FARMACOL	56.50	12.5	11.7	10.9	1.1	1.0	1.0	8.5	7.4	6.2
GRUPA AZOTY	69.13	38.7	16.5	16.1	1.2	1.1	1.1	10.7	7.5	7.3
INTERCARS	212.2	17.0	15.5	13.6	2.8	2.4	2.1	12.6	11.7	10.4
JSW	20.38	-4.4	-3.2	-9.7	0.3	0.3	0.4	5.2	6.6	3.6
KETY	295.00	15.4	14.8	14.1	2.3	2.1	2.0	9.6	9.2	8.7
KGHM	113.95	11.0	8.0	7.3	0.9	0.9	0.8	4.2	3.7	3.3
LPP	7935	35.5	32.6	19.6	8.4	7.2	5.6	18.3	17.7	11.6
NEUCA	264.00	16.0	12.7	10.8	2.5	2.1	1.8	10.4	8.4	7.0
CCC	159.2	29.7	24.6	19.1	8.3	6.9	5.7	24.3	20.1	16.2
ORANGE POLSKA	8.85	24.9	29.9	26.7	0.9	1.0	1.0	4.0	4.2	4.2
ORBIS	42.24	22.4	20.7	19.0	1.0	1.0	1.0	7.9	7.3	6.8
PELION	86.30	10.3	9.4	8.9	1.5	1.4	1.3	7.8	7.3	6.8
PGE	19.47	9.8	10.9	11.0	0.8	0.8	0.8	5.1	6.1	6.5
PGNIG	4.44	8.2	11.4	10.3	0.9	0.8	0.8	4.5	4.7	4.5
PKP CARGO	87.7	18.9	11.0	9.0	1.1	1.0	0.9	5.8	4.6	3.9
PKN	54.32	16.9	16.6	11.5	0.9	0.8	0.8	7.3	7.2	5.9
LOTOS	23.86	-10.1	10.1	8.3	0.4	0.4	0.4	40.0	7.9	7.1
ROVESE	1.41	-119.0	68.3	26.5	0.6	0.6	0.6	8.8	7.9	6.5
TAURON	4.96	7.1	7.9	12.2	0.5	0.5	0.4	4.8	5.1	6.2
ZE PAK	26.74	8.5	12.5	5.5	0.3	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	7.18	13.9	15.2	13.4	1.5	1.4	1.4	11%	10%	10%
mBANK	432.45	14.2	13.0	12.7	1.7	1.6	1.5	12%	12%	12%
BZ WBK	329	16.6	13.3	14.5	2.0	1.7	1.6	13%	14%	12%
ING BSK	141.50	16.2	16.2	16.1	1.8	1.7	1.6	12%	11%	10%
ALIOR BANK	83.56	19.6	17.5	14.2	2.0	1.7	1.6	11%	11%	12%
PEKAO	184.2	17.9	19.2	16.9	2.0	2.0	2.0	11%	11%	12%
PKO BP	32.4	12.8	14.3	12.3	1.5	1.4	1.3	12%	10%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.81	11.2	11.1	10.5	0.9	0.8	0.8	9%	8%	8%
GETIN HOLDING	1.93	6.9	8.3	5.6	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	59	18.4	19.5	15.3	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	491.30	13.6	18.4	16.8	3.2	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	46.10	18.1	16.4	16.5	2.8	2.6	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 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.