

Informacje ze Spółek

- **AC** – Głównym kryterium programu motywacyjnego jest wartość EBITDA w wysokości 43 mln PLN w 2016 roku i 46 mln PLN w 2017 roku. Program motywacyjny zakłada emisję 190 tys. Warrantów uprawniających do objęcia 190 tys. Akcji serii D (cena emisyjna została ustalona na 11 PLN za akcję). Program motywacyjny w kształcie zaproponowanym przez radę nadzorczą będzie głosowany przez WZA.
- **Echo Investment** – Spółka utworzy celowy kapitał rezerwowy w wysokości 555,8 mln PLN w celu wypłaty dywidendy.
- **Energa** – Moody's potwierdził rating Baa1 z perspektywą pozytywną.
- **Energa** – Spółka podpisała umowę z Infovide-Matrix w zakresie rozliczenia budowy i wdrożenia systemu IT sprzedaży. Wartość umowy została ustalona na 40 mln PLN.
- **Ferrum** – Surojita Kumar Ghosh został odwołany przez NWZA z rady nadzorczej spółki a jego miejsce zajął Marek Makowski.
- **Hawe** – Paweł Sobkow zrezygnował ze stanowiska prezesa (ze skutkiem na dzień 31 grudnia). Andrzej Podsiadło i Waldemar Dubaniowski zrezygnowali ze swoich funkcji w radzie nadzorczej.
- **Kęty** – Spółka szacuje, że jej wynik netto w IV kw. '15 roku wyniesie 47-49 mln PLN (205-207 mln PLN w całym 2015 roku) a EBITDA wyniesie 69-71 mln PLN (331-333 mln PLN w 2015).
- **KGHM** – NWZA w dniu 18 stycznia zadecyduje o zmianach w radzie nadzorczej.
- **Mediatel** – Paweł Sobkow zrezygnował ze stanowiska wiceprezesa spółki (ze skutkiem na 31 grudnia).
- **PCC Rokita** – Spółka przedłużyła umowę z Lyondell Chemie Nederland BV na lata 2016-2018 w zakresie dostawy tlenu propylenu. Wartość umowy wynosi 270 mln PLN.
- **PHN** – Rada nadzorcza delegowała do pełnienia obowiązków prezesa Izabelę Felczak-Poturnicką (zastępując Artura Lebiedzińskiego) i Zbigniewa Kulewicza do pełnienia obowiązków wiceprezesa (oboje na czas do 3 miesięcy). Rada nadzorcza odwołała z zarządu Mateusza Matejewskiego i Włodzimierza Stasiaka.
- **Rafako** – NWZA powołało Krzysztofa Gerula do rady nadzorczej spółki.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,247	0.5%	-6.4%	-10.1%
WIG20	1,866	0.4%	-7.7%	-19.4%
mWIG40	3,529	1.5%	-3.4%	1.3%
sWIG80	12,665	-0.2%	-5.1%	4.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	120.2	-1.1%	-6.7%	3.0%
BUX	23,746	0.3%	2.7%	42.8%
RTS	759	-0.9%	-14.6%	-4.0%
ISE	73,328	1.2%	-9.1%	-14.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,252	0.7%	-3.2%	-3.2%
S&P500	2,021	0.8%	-3.3%	-1.8%
NASDAQ	4,969	0.9%	-2.7%	4.9%
DAX	10,498	-1.0%	-5.6%	7.1%
FTSE100	6,035	-0.3%	-4.7%	-8.1%
CAC40	4,565	-1.3%	-7.0%	6.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.8976	-0.9%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2540	-0.5%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	3.9276	-0.8%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0915	0.4%

- **Ronson Europe** – NWZA powołało Ereza Yoskovitza do zarządu spółki (przedstawiciel ITR 2012 kontrolowane przez Global City Holdings). Pan Yoskovitz zastąpi Petera Dudolenskigo. NWZA zadecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 0,04 PLN na akcję (stopa dywidendy 3%), dzień dywidendy to 23 grudnia, a wypłata nastąpi 30 grudnia.

Kalendarium Spółek

- **Plast-Box** – Gamrat S.A. (spółka powiązana z członkami rady nadzorczej Plast-Box) sprzedała 2 mln akcji po cenie 2,35 za akcję.

Kalendarium Spółek

- **Cube.ITG** – Pierwszy dzień obrotu 754.800 akcji serii B1.
- **DM IDM** – NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej akcji w celu wyrównania części strat poniesionych w latach poprzednich, pokrycia straty, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B i emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **Forever Entertainment** – NWZA w sprawie odwołania członków rady nadzorczej, powołania członków rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **GC Investment** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014 oraz dalszego istnienia spółki.
- **Inventi** – NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D1 w trybie subskrypcji prywatnej, obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D1 z prawem poboru, zmiany firmy oraz siedziby, zmiany statutu, zmiany PKD i zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Labo Print** – Debiut spółki na głównym rynku.
- **MakoLab** – Przyznanie prawa do zaliczki na poczet dywidendy (0,07 PLN na akcję).
- **Polwax** – Pierwszy dzień obrotu 82.375 akcji serii D.
- **Ronson Europe** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **Star Fitness** – NWZA w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii I oraz K w drodze subskrypcji prywatnej, uchwalenia kapitału docelowego, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii L, pozbawienia prawa poboru, zmiany roku obrachunkowego i podatkowego oraz zmiany statutu.
- **T2 Investment** – NWZA w sprawie zmian w statucie, zmian w składzie zarządu oraz zmian w składzie rady nadzorczej.

Makro

- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie wyniosła -16,1 w grudniu (-11,6 w listopadzie).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym -0,8 w grudniu (+4,8 w listopadzie).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle -1,1 w grudniu (+2,5 w listopadzie).

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	33.2	4.1	5.4	5.9	0.4	0.4	0.4	2.3	2.9	2.8
BUDIMEX	191.80	26.7	21.1	18.7	9.4	8.3	7.6	13.2	11.3	9.1
ELEKTROBUDOWA	128.50	22.1	12.5	11.8	1.8	1.6	1.5	12.0	7.5	6.5
TRAKCJA PRKI	12.69	8.2	12.4	16.5	1.0	0.9	0.9	6.6	7.0	7.8
ELECTRICA	11.88	11.5	11.9	12.6	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.8
ENEA	11.35	5.5	5.3	6.6	0.4	0.4	0.4	3.3	4.9	5.4
ENERGA	12.76	5.4	6.1	7.6	0.6	0.6	0.6	4.0	4.4	5.0
EUROCASH	53.65	41.5	38.1	26.7	7.4	6.8	5.9	19.5	18.2	14.8
FARMACOL	51.10	13.3	11.8	11.3	1.0	1.0	0.9	7.3	6.8	5.8
GRUPA AZOTY	99.3	42.4	20.7	22.6	1.7	1.6	1.5	14.0	9.6	9.8
INTERCARS	241	19.4	17.1	15.2	3.2	2.7	2.4	14.4	13.4	12.1
JSW	10.85	-1.9	-1.1	-1.4	0.2	0.2	0.2	5.8	29.8	11.2
KETY	288.45	16.0	13.8	14.6	2.3	2.2	2.0	9.6	9.3	9.2
KGHM	61.52	5.0	6.6	11.9	0.5	0.5	0.5	1.6	1.7	2.2
LPP	5600	21.1	26.6	20.0	6.2	5.2	4.4	13.2	14.2	11.2
NEUCA	345.00	27.7	17.8	15.5	3.4	2.9	2.5	16.4	11.4	9.9
CCC	132.8	12.1	21.6	21.7	5.4	4.8	4.3	18.2	18.5	14.1
ORANGE POLSKA	6.69	16.4	35.3	91.2	0.7	0.7	0.7	3.2	3.7	4.3
CYFROWY POLSAT	21.47	39.6	9.0	11.8	1.5	1.3	1.2	7.6	6.9	6.7
ORBIS	63.30	32.7	18.9	17.1	1.5	1.7	1.6	12.7	8.6	8.6
PELION	51.50	16.1	22.1	14.9	0.9	0.9	0.9	6.9	9.1	8.8
PGE	12.83	6.6	-7.4	7.4	0.5	0.6	0.6	3.7	4.1	5.4
PGNIG	5.1	10.7	11.7	13.0	1.0	0.9	0.9	5.7	5.2	5.3
PKP CARGO	64	11.0	18.2	9.3	0.9	0.8	0.8	6.0	4.6	4.3
PKN	66	-4.9	6.5	7.9	1.5	1.3	1.1	-13.8	5.1	5.4
LOTOS	28.12	-2.0	5.2	10.3	0.5	0.6	0.5	-9.8	5.1	6.4
TAURON	2.98	4.4	3.8	6.8	0.3	0.3	0.3	3.9	4.1	5.2
ZE PAK	9.05	5.6	10.3	4.1	0.1	0.1	0.1	4.0	5.0	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	5.64	10.5	10.7	14.4	1.2	1.1	1.0	12%	9%	9%
mBANK	329	10.8	12.2	17.8	1.3	1.1	1.1	12%	11%	7%
BZ WBK	285.25	14.4	14.2	19.1	1.7	1.5	1.5	13%	13%	9%
ING BSK	120.25	15.0	13.1	20.7	1.5	1.5	1.4	11%	10%	8%
ALIOR BANK	65.18	13.8	13.9	20.0	1.5	1.4	1.3	12%	9%	7%
PEKAO	147.5	14.3	15.9	22.6	1.6	1.7	1.7	11%	9%	8%
PKO BP	27.44	10.5	11.5	14.8	1.2	1.1	1.1	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.58	4.3	5.1	-824.9	0.3	0.3	0.3	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.23	5.2	5.5	3.6	0.4	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	34.20	10.2	14.9	16.5	2.2	2.3	2.4	23%	16%	14%
GPW	35.32	13.2	12.0	12.5	2.1	2.4	2.4	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	2.4	4.4	6.3	4.7	0.3	0.3	0.3	7%	5%	6%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

PRZED 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.