

## Informacje ze Spółek

- Erbud** – Spółka podpisała kontrakt na przebudowę budynku kina „Neptun” w Gdańsku za 38,2 mln PLN.
- Gino Rossi** – Spółka opublikowała dane o przychodach za grudzień oraz marżach w IV kwartale 2014

	Grudzień	r/r	2015	r/r
<b>Skonsolidowane przychody</b>	<b>25,9</b>	<b>4%</b>	<b>260,1</b>	<b>7%</b>
Gino Rossi detal	10,9	-1%	119,9	3%
Gino Rossi hurt	3,7	38%	39,2	13%
Simple	11,3	0%	101	9%
<b>Marża brutti</b>	<b>4Q15</b>	<b>4Q14</b>		
Gino Rossi	47,8%	-0.1pp		
Simple	60,8%	3.6pp		

- Intersport Polska** – W grudniu przychody spadły o 9% r/r do 22 mln PLN, w całym 2015 roku przychody zmniejszyły się o 2% r/r do 214 mln PLN.
- LC Corp** – W 2015 spółka sprzedała 2.072 mieszkania (1.220 w 2014) oraz przekazała 1.107 mieszkań (840 w 2014).
- Lotos** – Spółka szacuje, że modelowa marża rafinerijna w grudniu wyniosła 4,45 USD/bbl (8,6 USD/bbl rok wcześniej), zaś w całym 2015 roku 7,76 USD/bbl (6,08 USD/bbl).
- PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach w grudniu:

	Gru 2015	Lis 2015	Gru 2014
Marża rafinerijna (USD/bbl)	4,8	6,9	3,9
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	2,4	3,2	2
Marża petrochemiczna (EUR/t)	1015	949	871
Marża downstream (USD/bbl)	11,2	13,5	11,9
Średnia cena ropy naftowej (USD/bbl)	38,2	44,6	66,2

- Wojas** – W grudniu przychody ze sprzedaży spadły o 22% r/r do 18,1 mln PLN, w tym przychody ze sprzedaży detalicznej 16,2 mln PLN (+3% r/r). W całym 2015 przychody spadły o 1% r/r do 212,7 mln PLN, zaś sprzedaż detaliczna wzrosła o 2% r/r do 178,9 mln PLN.
- Vistula** – Spółka opublikowała dane o przychodach za grudzień:

	Grudzień	r/r	2015	r/r
<b>Skonsolidowane przychody</b>	<b>81,3</b>	<b>12%</b>	<b>516,9</b>	<b>17%</b>
Segment modowy	35,3	17%	277,8	21%
Segment jubilerski	42,7	17%	197	14%

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
<b>WIG</b>	45,201	-0.3%	-2.9%	-2.7%
<b>WIG20</b>	1,792	-0.7%	-4.1%	-3.6%
<b>mWIG40</b>	3,531	0.5%	-0.5%	-1.0%
<b>sWIG80</b>	12,977	-0.2%	0.1%	-1.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
<b>MSCI</b>	119.2	-1.3%	-5.0%	-3.2%
<b>BUX</b>	24,001	0.6%	2.9%	0.3%
<b>RTS</b>	737	-2.1%	-7.1%	-2.7%
<b>ISE</b>	71,198	0.7%	-3.7%	-0.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
<b>DJIA</b>	16,907	-1.5%	-4.6%	-3.0%
<b>S&amp;P500</b>	1,990	-1.3%	-4.2%	-2.6%
<b>NASDAQ</b>	4,836	-1.1%	-5.2%	-3.4%
<b>DAX</b>	10,214	-0.9%	-6.2%	-4.9%
<b>FTSE100</b>	6,073	-1.0%	-2.4%	-2.7%
<b>CAC40</b>	4,480	-1.3%	-5.8%	-3.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
<b>WIBOR O/N</b>	1.71%	USDPLN	4.0364	0.7%
<b>WIBOR 1M</b>	1.65%	EURPLN	4.3516	1.0%
<b>WIBOR 1Y</b>	1.79%	CHFPLN	4.0064	0.8%
<b>Stopa REPO</b>	1.50%	EURUSD	1.0781	0.3%

## Transakcje

- **Biomed-Lublin** – Medicare sprzedał 1.305.000 akcji i obecnie posiada 4.773.005 akcji (13,92% głosów na WZA).
- **Quercus TFI** – Piotr Płuska (Wiceprezes Zarządu) nabył 6.850 akcji po 5 PLN za udział.
- **Kruk** – Piotr Krupa (Prezes Zarządu) sprzedał 10 tys. po 171,5 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **Energa** – NWZA ws. Zmian w Radzie Nadzorczej.
- **JR Holding** – NWZA.
- **PZU** – NWZA ws. Zmian w Radzie Nadzorczej.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	33	4.1	5.4	5.8	0.4	0.4	0.4	2.3	2.9	2.8
BUDIMEX	190.00	26.5	20.9	18.5	9.3	8.2	7.6	13.0	11.1	8.9
ELEKTROBUDOWA	130.00	22.4	12.6	12.0	1.8	1.6	1.5	12.1	7.6	6.6
TRAKCJA PRKI	12.20	7.9	11.9	15.8	0.9	0.9	0.8	6.4	6.8	7.5
ELECTRICA	12	11.6	12.0	12.7	0.8	0.7	0.7	4.6	3.4	3.9
ENEA	10.8	5.2	5.0	6.3	0.4	0.4	0.4	3.2	4.8	5.3
ENERGA	11.75	5.0	5.6	7.0	0.6	0.6	0.5	3.8	4.2	4.8
EUROCASH	50	38.7	35.5	24.8	6.9	6.4	5.5	18.3	17.1	13.9
FARMACOL	51.02	13.3	11.8	11.2	1.0	1.0	0.9	7.3	6.8	5.8
GRUPA AZOTY	101.5	43.4	21.1	23.1	1.7	1.6	1.5	14.3	9.8	10.0
INTERCARS	239.5	19.2	17.0	15.1	3.2	2.7	2.4	14.3	13.4	12.0
JSW	10.45	-1.9	-1.1	-1.4	0.2	0.2	0.2	5.7	29.5	11.1
KETY	303.90	16.9	14.6	15.3	2.4	2.3	2.2	10.0	9.8	9.7
KGHM	60.21	4.9	6.4	11.6	0.5	0.5	0.5	1.5	1.6	2.1
LPP	5651.4	21.3	26.8	20.1	6.3	5.2	4.4	13.3	14.3	11.3
NEUCA	357.00	28.6	18.5	16.0	3.5	3.0	2.6	16.9	11.8	10.3
CCC	128.4	11.7	20.9	21.0	5.2	4.6	4.1	17.7	17.9	13.6
ORANGE POLSKA	6.4	15.7	33.8	87.2	0.7	0.7	0.7	3.1	3.6	4.2
CYFROWY POLSAT	21.34	39.3	8.9	11.7	1.5	1.3	1.1	7.6	6.9	6.7
ORBIS	61.82	31.9	18.5	16.7	1.5	1.6	1.6	12.3	8.4	8.4
PELION	55.45	17.3	23.8	16.0	1.0	1.0	1.0	7.2	9.4	9.2
PGE	12.4	6.4	-7.1	7.1	0.5	0.6	0.6	3.6	4.0	5.3
PGNIG	4.92	10.3	11.3	12.5	1.0	0.9	0.9	5.5	5.0	5.1
PKP CARGO	65.5	11.3	18.6	9.5	0.9	0.8	0.8	6.1	4.7	4.4
PKN	64.68	-4.8	6.3	7.7	1.5	1.2	1.1	-13.6	5.0	5.4
LOTOS	27	-2.0	5.0	9.9	0.5	0.6	0.5	-9.6	5.0	6.3
TAURON	2.7	4.0	3.5	6.1	0.3	0.2	0.2	3.7	3.9	5.1
ZE PAK	9	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	5.51	10.3	10.4	14.1	1.2	1.1	1.0	12%	9%	9%
mBANK	305	10.0	11.3	16.5	1.2	1.1	1.0	12%	11%	7%
BZ WBK	270.8	13.6	13.5	18.1	1.6	1.4	1.4	13%	13%	9%
ING BSK	117.00	14.6	12.7	20.1	1.5	1.5	1.4	11%	10%	8%
ALIOR BANK	64.27	13.6	13.8	19.8	1.5	1.3	1.3	12%	9%	7%
PEKAO	136.2	13.2	14.7	20.8	1.5	1.5	1.6	11%	9%	8%
PKO BP	26.17	10.1	11.0	14.1	1.2	1.1	1.0	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	1.2	5.0	5.4	3.5	0.4	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	32.71	9.7	14.2	15.8	2.1	2.2	2.3	23%	16%	14%
GPW	35.32	13.2	12.0	12.5	2.1	2.4	2.4	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3	5.5	7.9	5.8	0.4	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.

**Biuletyn dzienny**

7 stycznia 2016

---

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.