

Informacje ze Spółek

- **Altus** – Na koniec grudnia, wartość aktywów pod zarządzaniem wyniosła 9,29 mld PLN.
- **Agora** – Średnia dzienna sprzedaż „Gazety Wyborczej” oraz innych dzienników w listopadzie

	listopad	r/r
Gazeta Wyborcza	177,979	-6%
Rzeczpospolita	56,000	-2%
Dziennik Gazeta Prawna	56,251	3%
Fakt	299,819	-4%
Super Express	141,778	-7%

- **Budimex** – W IV kwartale Budimex Nieruchomości przed sprzedaż 481 mieszkań (654 w IV kwartale 2014); sprzedaż notarialna wyniosła 908 mieszkań (696 rok wcześniej).
- **CDRL** – W grudniu przychody ze sprzedaży detalicznej w Polsce wyniosły 12,96 mln PLN (+10% r/r), zaś z e-commerce 1 mln PLN (+229% r/r). W całym 2015 sprzedaż detaliczna w Polsce wyniosła 122,4 mln PLN (+15% r/r), zaś e-commerce 7,7 mln PLN (+47% r/r).
- **Ferrum** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę rur czarnych dla SKAAP za ok. 2 mln EUR
- **JW Construction** - W IV kwartale spółka sprzedała 380 lokali brutto (290 w analogicznym okresie 2014), w całym 2015, sprzedaż wyniosła 1.569 mieszkań (1.097 w 2014).
- **Magellan** – Na mocy podpisanego porozumienia, Banca Farmafactoring zobowiązał się do ogłoszenia wezwania do sprzedaży wszystkich akcji spółki, oferowana cena 64 PLN za udział.
- **Monnari** – W IV kwartale przychody wzrosły o 23% r/r do 74,2 mln PLN, w całym 2015 roku przychody wzrosły o 22% r/r do 210 mln PLN.
- **Orange** – Wynik brutto w IV kwartale zostanie obciążony rezerwą w wysokości 92 mln PLN z tytułu programu restrukturyzacji zatrudnienia.
- **Robyg** – W IV kwartale spółka sprzedała 564 mieszkania (549 rok wcześniej) zaś w całym 2015 sprzedaż wyniosła 2.333 mieszkania, w 2016 spółka zamierza zakontraktować ponad 2.500 mieszkań.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	44,196	-2.2%	-3.1%	-4.9%
WIG20	1,745	-2.6%	-3.8%	-6.1%
mWIG40	3,476	-1.6%	-1.6%	-2.6%
sWIG80	12,748	-1.8%	-1.7%	-3.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	116.4	-2.3%	-5.4%	-5.4%
BUX	23,595	-1.7%	1.2%	-1.4%
RTS	737	0.0%	-5.2%	-2.7%
ISE	71,496	0.4%	-2.2%	-0.3%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	16,514	-2.3%	-6.0%	-5.2%
S&P500	1,943	-2.4%	-5.8%	-4.9%
NASDAQ	4,689	-3.0%	-8.0%	-6.4%
DAX	9,980	-2.3%	-6.5%	-7.1%
FTSE100	5,954	-2.0%	-3.0%	-4.6%
CAC40	4,404	-1.7%	-5.9%	-5.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	3.9758	-1.5%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3477	-0.1%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	4.0022	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0936	1.4%

- **Vigo System** – W IV kwartale przychody spadły o 2% r/r do 4,46 mln PLN.
- **Wittchen** – Spółka opublikowała dane o przychodach za grudzień:

	Grudzień	r/r	2015	r/r
Skonsolidowane przychody	23.2	8%	150.9	16%
Segment detaliczny	20.9	6%	113.4	21%
Segment B2B	2.2	42%	36.9	2%
Pozostałe				

Kalendarium Spółki

- **ECA** – NWZA ws. Zmian w statucie.
- **ENEFI Energy Efficiency** – NWZA.
- **Skarbiec** – NWZA.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	31.95	4.0	5.2	5.6	0.4	0.4	0.4	2.3	2.8	2.8
BUDIMEX	189.90	26.5	20.9	18.5	9.3	8.2	7.6	13.0	11.1	8.9
ELEKTROBUDOWA	127.00	21.8	12.3	11.7	1.8	1.6	1.5	11.8	7.4	6.4
TRAKCJA PRKI	12.25	7.9	12.0	15.9	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	10.4	5.1	4.8	6.1	0.4	0.4	0.3	3.1	4.7	5.3
ENERGA	11.52	4.9	5.5	6.9	0.6	0.5	0.5	3.8	4.1	4.8
EUROCASH	50	38.7	35.5	24.8	6.9	6.4	5.5	18.3	17.1	13.9
FARMACOL	50.95	13.3	11.8	11.2	1.0	1.0	0.9	7.3	6.8	5.8
GRUPA AZOTY	99.8	42.7	20.8	22.7	1.7	1.6	1.5	14.0	9.7	9.9
INTERCARS	228.1	18.3	16.2	14.4	3.0	2.6	2.2	13.7	12.8	11.5
JSW	10.35	-1.8	-1.1	-1.4	0.2	0.2	0.2	5.7	29.4	11.1
KETY	295.00	16.4	14.2	14.9	2.3	2.2	2.1	9.8	9.5	9.4
KGHM	56.35	4.6	6.0	10.9	0.4	0.4	0.4	1.4	1.5	1.9
LPP	5380.5	20.3	25.5	19.2	6.0	5.0	4.2	12.7	13.7	10.8
NEUCA	353.10	28.3	18.3	15.9	3.5	3.0	2.6	16.7	11.7	10.2
CCC	121	11.1	19.7	19.8	4.9	4.3	3.9	16.7	17.0	12.9
ORANGE POLSKA	6.27	15.4	33.1	85.4	0.7	0.7	0.7	3.1	3.6	4.1
CYFROWY POLSAT	20.7	38.2	8.7	11.3	1.4	1.2	1.1	7.4	6.8	6.6
ORBIS	61.00	31.5	18.3	16.4	1.4	1.6	1.5	12.2	8.3	8.3
PELION	54.00	16.9	23.2	15.6	1.0	1.0	0.9	7.1	9.3	9.0
PGE	11.84	6.1	-6.8	6.8	0.5	0.6	0.5	3.5	3.9	5.2
PGNIG	4.72	9.9	10.8	12.0	0.9	0.9	0.8	5.3	4.9	4.9
PKP CARGO	62.93	10.8	17.9	9.1	0.8	0.8	0.8	5.9	4.5	4.3
PKN	64.75	-4.8	7.9	8.2	1.5	1.3	1.2	-13.2	5.1	5.2
LOTOS	26.55	-1.9	18.5	11.5	0.5	0.5	0.5	-10.4	7.4	6.1
TAURON	2.62	3.9	3.4	5.9	0.3	0.2	0.2	3.7	3.9	5.0
ZE PAK	8.99	5.6	10.2	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	5.47	10.2	10.3	14.0	1.2	1.1	1.0	12%	9%	9%
mBANK	295.8	9.7	10.9	16.0	1.1	1.0	1.0	12%	11%	7%
BZ WBK	260.1	13.1	13.0	17.4	1.6	1.4	1.3	13%	13%	9%
ING BSK	116.00	14.5	12.6	20.0	1.4	1.4	1.4	11%	10%	8%
ALIOR BANK	62.50	13.3	13.4	19.2	1.5	1.3	1.2	12%	9%	7%
PEKAO	133.5	12.9	14.4	20.4	1.5	1.5	1.5	11%	9%	8%
PKO BP	25.69	9.9	10.8	13.8	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.57	4.2	5.0	-810.6	0.3	0.3	0.3	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.18	5.0	5.3	3.5	0.4	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	32.00	9.5	13.9	15.5	2.1	2.2	2.2	23%	16%	14%
GPW	34.80	13.0	11.8	12.4	2.1	2.4	2.3	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.18	5.8	8.3	6.2	0.4	0.4	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.