

Informacje ze Spółek

- **Atrem, Tesgas** – Konsorcjum Tesgasu (lider) oraz Atremu podpisało kontrakt na eksploatację oraz usługi utrzymania gazociągów w Poznaniu o wartości 1,4 mln PLN.
- **BGŻ BNPP** – Bank wpłaci na rzecz funduszu wsparcia kredytobiorców 38,2 mln PLN (w IV kw. '15 roku bank zawiązał na ten cel rezerwę w wysokości 30 mln PLN; różnica pomiędzy faktyczną kwotą wpłaty a wysokością rezerwy obciąża wyniki banku za IV kw. '15 roku).
- **Dom Development** – W IV kwartale spółka sprzedała 678 mieszkań oraz przekazała 1.019 mieszkań; w całym 2015 roku sprzedaż wyniosła 2.383 mieszkania, zaś liczba przekazanych 2.062.
- **Inter Cars** – W grudniu przychody ze sprzedaży wyniosły 397 mln PLN (+23% r/r), zaś w całym 2015 roku sprzedaż wzrosła o 22% r/r do 4,74 mld PLN.
- **Kredyt Inkaso** – Spółka podpisała umowę kupna portfela wierzytelności z Idea Bank Rumunia (grupa Getin Holding) o wartości 77 mln RON i cenie 24 mln RON (31% wartości nominalnej portfela).
- **Kruk** – W IV kwartale spółka nabyła wierzytelności o wartości 2,02 mld PLN za 198 mln PLN (w całym roku spółka poniosła nakłady w wysokości 489 mln PLN na portfel wierzytelności o wartości nominalnej 4,93 mld PLN).
- **Rainbow Tours** – Spółka uzyskała 44.346 rezerwacji w ramach przedsprzedaży imprez turystycznych w ofercie Lato 2016 (+5% r/r).
- **Skarbiec** – Na koniec grudnia, wartość aktywów pod zarządzeniem wyniosła 14,4 mld PLN.
- **Solar** – W grudniu przychody ze sprzedaży wyniosły 11,5 mln PLN.

Transakcje

- **Amrest** – PZU OFE zmniejszył swój udział z 11,37% do 10,87%.
- **Kruk** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 5.038 akcji po 162,75 PLN za udział.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	43,771	-1.0%	-2.0%	-5.8%
WIG20	1,725	-1.2%	-2.7%	-7.2%
mWIG40	3,438	-1.1%	-0.8%	-3.6%
sWIG80	12,805	0.4%	0.3%	-3.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	114.7	-1.4%	-6.3%	-6.8%
BUX	23,956	1.5%	2.2%	0.1%
RTS	737	0.0%	-7.0%	-2.7%
ISE	70,613	-1.2%	-5.3%	-1.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,346	-1.0%	-6.6%	-6.2%
S&P500	1,922	-1.1%	-6.1%	-6.0%
NASDAQ	4,644	-1.0%	-7.6%	-7.3%
DAX	9,849	-1.3%	-7.0%	-8.3%
FTSE100	5,912	-0.7%	-3.5%	-5.3%
CAC40	4,334	-1.6%	-6.5%	-6.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	3.9964	0.5%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3687	0.5%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	4.0161	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0932	0.0%

Kalendarium Spółki

- **AB** – Wypłata dywidendy (0,7 PLN na akcję).
- **Black Pearl** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz zmiany statutu.
- **GO TFI** – NWZA w sprawie powołania nowego członka rady nadzorczej oraz zatwierdzenia zmian treści statutu.
- **Leonidas Capital** – NWZA w sprawie odwołania członka rady nadzorczej oraz powołania członka rady nadzorczej.
- **M4B** – NWZA w sprawie wykorzystania kapitału zapasowego i kapitału rezerwowego, obniżenia kapitału zakładowego, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E z wyłączeniem prawa poboru oraz zmian statutu.
- **Remak** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **TrophyResort Nyrt** – WZA.

Wezwania

- **Duon** – Fortum Holding głosił wezwanie do sprzedaży 115.572.647 akcji (100% udziałów), oferowana cena 3,85 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 28 stycznia do 26 lutego 2016.
- **Magellan** – Banca Farmafactoring głosił wezwanie do sprzedaży 6.720.037 akcji (100% udziałów), oferowana cena 64 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 28 stycznia do 29 lutego 2016.
- **Quantum Software** – Quantum Qguar głosił wezwanie do sprzedaży 235.000 akcji (15,87% udziałów), oferowana cena 6,15 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 29 grudnia do 15 stycznia 2016.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	31.4	3.9	5.1	5.6	0.4	0.4	0.4	2.3	2.8	2.7
BUDIMEX	188.30	26.2	20.7	18.3	9.3	8.1	7.5	12.8	11.0	8.8
ELEKTROBUDOWA	125.95	21.7	12.2	11.6	1.8	1.5	1.4	11.7	7.4	6.4
TRAKCJA PRKI	12.30	7.9	12.0	16.0	0.9	0.9	0.8	6.5	6.8	7.6
ELECTRICA	12	11.6	12.0	12.7	0.8	0.7	0.7	4.6	3.4	3.9
ENEA	10.23	5.0	4.7	6.0	0.4	0.4	0.3	3.0	4.6	5.2
ENERGA	11.15	4.7	5.3	6.6	0.5	0.5	0.5	3.7	4.1	4.7
EUROCASH	49.83	38.5	35.4	24.8	6.9	6.3	5.4	18.2	17.0	13.8
FARMACOL	50.22	13.1	11.6	11.1	1.0	0.9	0.9	7.1	6.7	5.6
GRUPA AZOTY	100	42.7	20.8	22.7	1.7	1.6	1.5	14.1	9.7	9.9
INTERCARS	230	18.5	16.3	14.5	3.0	2.6	2.3	13.8	12.9	11.6
JSW	10.2	-1.8	-1.1	-1.4	0.2	0.2	0.2	5.7	29.3	11.0
KETY	289.50	16.1	13.9	14.6	2.3	2.2	2.1	9.6	9.3	9.3
KGHM	54.60	4.5	5.8	10.6	0.4	0.4	0.4	1.3	1.4	1.8
LPP	5259.95	19.9	25.0	18.7	5.8	4.9	4.1	12.4	13.4	10.6
NEUCA	352.25	28.3	18.2	15.8	3.5	3.0	2.6	16.7	11.7	10.1
CCC	122.5	11.2	20.0	20.0	4.9	4.4	4.0	16.9	17.1	13.0
ORANGE POLSKA	6.16	15.1	32.5	83.9	0.7	0.7	0.7	3.0	3.5	4.1
CYFROWY POLSAT	20.42	37.6	8.5	11.2	1.4	1.2	1.1	7.3	6.8	6.6
ORBIS	61.49	31.8	18.4	16.6	1.5	1.6	1.5	12.3	8.4	8.4
PELION	54.97	17.2	23.6	15.9	1.0	1.0	1.0	7.1	9.4	9.1
PGE	12.01	6.2	-6.9	6.9	0.5	0.6	0.5	3.5	3.9	5.2
PGNIG	4.75	9.9	10.9	12.1	0.9	0.9	0.8	5.4	4.9	4.9
PKP CARGO	60.55	10.4	17.2	8.8	0.8	0.8	0.7	5.6	4.3	4.2
PKN	63.2	-4.7	7.7	8.0	1.4	1.3	1.1	-13.0	5.0	5.1
LOTOS	26.18	-1.9	18.2	11.4	0.5	0.5	0.5	-10.3	7.3	6.1
TAURON	2.57	3.8	3.3	5.8	0.3	0.2	0.2	3.7	3.9	5.0
ZE PAK	8.96	5.6	10.2	4.1	0.1	0.1	0.1	3.9	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	5.4	10.1	10.2	13.8	1.1	1.1	1.0	12%	9%	9%
mBANK	293	9.6	10.8	15.9	1.1	1.0	0.9	12%	11%	7%
BZ WBK	260	13.1	13.0	17.4	1.6	1.4	1.3	13%	13%	9%
ING BSK	115.50	14.4	12.5	19.9	1.4	1.4	1.4	11%	10%	8%
ALIOR BANK	59.51	12.6	12.7	18.3	1.4	1.2	1.2	12%	9%	7%
PEKAO	132.4	12.8	14.3	20.3	1.4	1.5	1.5	11%	9%	8%
PKO BP	25.05	9.6	10.5	13.5	1.1	1.0	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	1.18	5.0	5.3	3.5	0.4	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	32.10	9.6	14.0	15.5	2.1	2.2	2.2	23%	16%	14%
GPW	34.42	12.9	11.7	12.2	2.1	2.3	2.3	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.34	6.1	8.7	6.5	0.4	0.4	0.4	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.