

Informacje ze Spółek

- **AC** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 8%).
- **Aparator** – Spółka zależna Aparator Powogaz podpisała kontrakt na dostawę wodomierzy oraz ciepłomierzy o wartości 8 mln EUR.
- **Awbud** – Spółka podpisała kontrakt z ZGH „Bolesław” na prace budowlane o wartości 16,9 mln PLN.
- **Bank BPH** – Bank wpłaci 24 mln PLN na rzecz funduszu wsparcia kredytobiorców (płatność obciąży wyniki banku za IV kw. '15 roku).
- **GPW** – Marek Wierzbowski zrezygnował z zasiadania w radzie nadzorczej spółki. Dziś NWZA zadecyduje o zmianach w radzie nadzorczej i zarządzie spółki. Kandydatką Skarbu Państwa na stanowisko prezesa jest Małgorzata Zaleska, była prezes BFG i członek zarządu NBP. Parkiet donosi, że Wiesław Rozłucki spodziewa się odwołania ze stanowiska przewodniczącego rady nadzorczej spółki.
- **Kino Polska** – Główni akcjonariusze Cooperatieve SPI International oraz SPI International rozważają strategiczne opcje dotyczące większościowego pakietu akcji spółki.
- **Oponeo** – W grudniu przychody ze sprzedaży wyniosły 33,9 mln PLN (+6% r/r), w całym 2015 przychody wzrosły o 29% r/r do 412,5 mln PLN.
- **PKN Orlen** – Spółka podpisała szereg umów na sprzedaż paliw w 2016 o wartości 7,9 mld PLN.
- **PKN Orlen, Lotos, PGNiG** – Skarb Państwa rozpoczął analizy dotyczące łączenia PKN Orlen, Lotosu oraz PGNiG.
- **PZU, PKO BP** – Skarb Państwa nie wyklucza kapitałowego zaangażowania PZU oraz PKO BP w sektor górniczy.
- **Redan** – Spółka opublikowała dane o przychodach za grudzień:

	grudzień	r/r	2015	r/r
Skonsolidowane przychody	67	12%	555	111%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²)	121	12.0%		
Segment dyskontowy				
Przychody	40	13%	315	14%
Liczba sklepów	356			
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²)	78.7	19%		
Segment modowy				
Przychody	28	10%	240	7%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²)	42.3	1%		

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	43,241	-1.2%	-2.2%	-6.9%
WIG20	1,704	-1.2%	-3.0%	-8.4%
mWIG40	3,387	-1.5%	-1.0%	-5.0%
sWIG80	12,741	-0.5%	0.8%	-3.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.3	-0.4%	-4.6%	-7.2%
BUX	23,901	-0.2%	3.4%	-0.1%
RTS	699	-5.1%	-10.0%	-7.6%
ISE	71,049	0.6%	1.1%	-0.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,399	0.3%	-5.0%	-5.9%
S&P500	1,924	0.1%	-4.4%	-5.9%
NASDAQ	4,638	-0.1%	-6.0%	-7.4%
DAX	9,825	-0.2%	-5.0%	-8.5%
FTSE100	5,872	-0.7%	-1.4%	-5.9%
CAC40	4,313	-0.5%	-5.2%	-7.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.54%	USDPLN	4.0076	0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3523	-0.4%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	3.9996	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0860	-0.7%

- **Robyg** – W IV kwartale spółka przekazała 770 lokali.
- **Sektor bankowy** – Łukasz Dajnowicz, rzecznik KNF cytowany przez PAP powiedział, że banki otrzymają indywidualne zalecenia w zakresie wypłaty dywidendy w I kw. '16 roku.

Transakcje

- **Aplisens** – Prokurent sprzedał 1.794 akcji po 12,7 PLN za udział.
- **Unima 2000** – Krzysztof Sikora (Członek Zarządu) nabył 1.800 akcji po 1,75-1,99 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Adiuvo Investments** – NWZA w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 181.403 z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez zarząd z wyłączeniem prawa poboru oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 18.140,30 zł z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **BBI Development** – NWZA w sprawie zmiany Programu Emisji Obligacji i przyjęcia tekstu jednolitego uchwały Nr 3/2006 NWZ z dnia 31 października 2006 roku w sprawie Programu Emisji Obligacji.
- **GPW** – NWZA w sprawie zmiany w składzie zarządu oraz zmiany w składzie rady nadzorczej.
- **Monnari Trade** – NWZA w sprawie ujawnienia w statucie zmiany 200.000 akcji imiennych na akcje na okaziciela.
- **Sescom** – NWZA w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych spółki do obrotu na rynku regulowanym na GPW, sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF i MSR, sporządzania przez Grupę Kapitałową Spółki sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF i MSR oraz zmiany statutu.

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	32	4.0	5.2	5.7	0.4	0.4	0.4	2.3	2.8	2.8
BUDIMEX	190.00	26.5	20.9	18.5	9.3	8.2	7.6	13.0	11.1	8.9
ELEKTROBUDOWA	124.85	21.5	12.1	11.5	1.8	1.5	1.4	11.6	7.3	6.3
TRAKCJA PRKI	12.20	7.9	11.9	15.8	0.9	0.9	0.8	6.4	6.8	7.5
ELECTRICA	12.02	11.6	12.0	12.7	0.8	0.7	0.7	4.6	3.4	3.9
ENEA	9.94	4.8	4.6	5.8	0.4	0.3	0.3	3.0	4.6	5.2
ENERGA	11.16	4.7	5.3	6.6	0.5	0.5	0.5	3.7	4.1	4.7
EUROCASH	49.85	38.5	35.4	24.8	6.9	6.3	5.4	18.2	17.1	13.8
FARMACOL	50.02	13.0	11.6	11.0	1.0	0.9	0.9	7.1	6.6	5.6
GRUPA AZOTY	96.8	41.4	20.2	22.0	1.7	1.5	1.5	13.7	9.4	9.6
INTERCARS	230	18.5	16.3	14.5	3.0	2.6	2.3	13.8	12.9	11.6
JSW	9.22	-1.6	-1.0	-1.2	0.2	0.2	0.2	5.5	28.7	10.8
KETY	283.90	15.8	13.6	14.3	2.2	2.1	2.0	9.4	9.2	9.1
KGHM	53.00	4.3	5.7	10.2	0.4	0.4	0.4	1.3	1.3	1.7
LPP	5320.35	20.1	25.3	19.0	5.9	4.9	4.2	12.5	13.5	10.7
NEUCA	347.45	27.9	18.0	15.6	3.4	2.9	2.5	16.5	11.5	10.0
CCC	121.55	11.1	19.8	19.9	4.9	4.4	3.9	16.8	17.0	13.0
ORANGE POLSKA	6.06	14.9	32.0	82.6	0.6	0.7	0.7	3.0	3.5	4.0
CYFROWY POLSAT	20.3	37.4	8.5	11.1	1.4	1.2	1.1	7.3	6.7	6.5
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	11.88	6.1	-6.8	6.8	0.5	0.6	0.5	3.5	3.9	5.2
PGNIG	4.58	9.6	10.5	11.7	0.9	0.8	0.8	5.2	4.7	4.8
PKP CARGO	57.61	9.9	16.4	8.4	0.8	0.7	0.7	5.3	4.2	4.0
PKN	64.64	-4.8	7.9	8.2	1.5	1.3	1.2	-13.2	5.1	5.2
LOTOS	26.15	-1.9	18.2	11.4	0.5	0.5	0.5	-10.3	7.3	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	8.89	5.5	10.1	4.0	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	5.26	9.8	9.9	13.5	1.1	1.0	0.9	12%	9%	9%
mBANK	296.5	9.7	11.0	16.1	1.1	1.0	1.0	12%	11%	7%
BZ WBK	259	13.0	12.9	17.3	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	57.23	12.1	12.2	17.6	1.3	1.2	1.1	12%	9%	7%
PEKAO	129.7	12.5	14.0	19.8	1.4	1.5	1.5	11%	9%	8%
PKO BP	23.9	9.2	10.0	12.9	1.1	1.0	0.9	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.62	4.6	5.4	-881.7	0.3	0.3	0.3	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.24	5.2	5.6	3.7	0.5	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	31.71	9.4	13.8	15.3	2.1	2.2	2.2	23%	16%	14%
GPW	33.77	12.6	11.5	12.0	2.0	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.