

Informacje ze Spółek

- **Biomed Lublin** – Spółka złożyła wniosek do Sądu Rejonowego w Lublinie o postępowanie układowe.
- **Comarch** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na utrzymanie systemu OFSA dla ARiMR o wartości 22,1 mln PLN.
- **Deweloperzy mieszkaniowi** – Dane o sprzedaży mieszkań w IV kwartale oraz całym 2015 roku:

	4Q15	r/r	2015	r/r
Atal	485	58%	1690	55%
Budimex Nieruchomości	481	-27%	1918	14%
Dom Development	678	28%	2383	26%
JW. Construction	380	31%	1569	43%
LC Corp	743	115%	2072	70%
Lokum Deweloper	131	89%	486	37%
Marvipol	170	-30%	600	-23%
Polnord	134	-59%	1320	5%
Robyg	564	3%	2333	10%
Ronson	248	70%	906	27%
Vantage Development	163	52%	613	140%
Wikana	103	203%	254	115%

- **Getin Noble Bank** – Bank wpłaci 134 mln PLN na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców.
- **GPW** – NWZA powołało na stanowisko prezesa Małgorzatę Zaleską. Wiesław Rozłucki, Bogdan Klimaszewski, Andrzej Ladko oraz Waldemar Maj zostali odwołani z rady nadzorczej spółki, a w ich miejsce powołani zostali: Jarosław Grzywiński, Łukasz Hardt, Adam Miłosz, Wojciech Nagela i Ewa Sibrecht-Ośka.
- **Kopex** – Bogusław Bobrowski zastąpił Józefa Wolskiego na stanowisku Prezesa Zarządu.
- **LPP** – W lutym spółka otworzy pierwszy sklep nowej marki Tallinder.
- **New World Resources** – Spółka opublikowała dane o wolumenie produkcji i sprzedaży oraz o zrealizowanych cenach w IV kwartale oraz 2015:

Wolumen produkcji	4Q15	2015
Węgiel koksujący i energetyczny	2304	8020
Wolumen sprzedaży	4Q15	2015
Węgiel koksujący	1094	4249
Węgiel energetyczny	1497	3703
Średnia zrealizowana cena EUR/t		
Węgiel koksujący	86	90
Węgiel energetyczny	48	50

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,214	2.3%	0.0%	-4.8%
WIG20	1,751	2.7%	-0.4%	-5.8%
mWIG40	3,458	2.1%	1.1%	-3.1%
sWIG80	12,782	0.3%	1.2%	-3.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.5	1.1%	-3.6%	-6.2%
BUX	24,302	1.7%	5.1%	1.6%
RTS	695	-0.5%	-10.5%	-8.2%
ISE	71,740	1.0%	2.1%	0.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,516	0.7%	-4.3%	-5.2%
S&P500	1,939	0.8%	-3.7%	-5.1%
NASDAQ	4,686	1.0%	-5.0%	-6.4%
DAX	9,985	1.6%	-3.4%	-7.1%
FTSE100	5,929	1.0%	-0.4%	-5.0%
CAC40	4,379	1.5%	-3.8%	-5.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.56%	USDPLN	4.0134	0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3575	0.1%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	4.0046	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0858	0.0%

- **Sektor bankowy** – EBC w swojej opinii do projektu ustawy o podatku bankowym wskazuje, że struktura podatku może doprowadzić do transferu aktywów za granicę, zwiększoną podaż bardziej ryzykownych a tym samym bardziej zyskowych produktów oraz zwiększenie działalności pozabilansowej. Celem podatku ma być zwiększenie wpływów budżetowych i nie zmniejsza on żadnych ryzyk w sektorze (co powinno być głównym celem podatku). EBC podkreśla, że podstawa opodatkowania nie została jasno doprecyzowana i może ona również doprowadzić do zrodzenia się pomysłu zmniejszenia bilansów banków.
- **Sektor bankowy** – Sejmowa Komisja Finansów Publicznych pozytywnie zaopiniowała większość senackich poprawek ustawy o podatku bankowym, w tym poprawkę wprowadzającą rozpatrywanie kwoty wolnej od podatku na poziomie grupy a nie jednostkowym w przypadku zakładów ubezpieczeń. Sejm powinien przegłosować ustawę w czwartek i kolejnym kroku skierować ją do Prezydenta.
- **Vistula** – Grzegorz Pilch (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Vistula zamierza zwiększyć powierzchnię sprzedażową o 8% r/r w 2016 (w tym o 10% r/r w segmencie jubilerskim); 2. Spółka nie planuje oferty publicznej W.Kruk w tym roku; 3. Vistula zamierza zwiększyć sieć franczyzową o 20-25 sklepów (na koniec 2015 roku sieć obejmowała 28 sklepów); 4. Spółka podtrzymała cele finansowe na ten rok zapisane w programie motywacyjnym (55 mln PLN EBITDA oraz 29 mln PLN zysku netto).

Transakcje

- **Asseco SEE** – Liatris d.o.o. sprzedał 23.030 akcji po 9,8-10,27 PLN za udział.
- **Cube.ITG** – Członek Zarządu sprzedał 7 tys. akcji po 5,33-5,48 PLN za udział.
- **OEX** – Neo Fund 1 (podmiot zależny od Jerzego Motz - Członek Rady Nadzorczej) nabył 30 tys. akcji po 13,4 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Kogeneracja** – NWZA w sprawie ustalenia nowej liczby członków rady nadzorczej oraz zmiany w składzie rady nadzorczej.
- **Sare** – Początek budowy księgi popytu na akcje serii C.
- **Synektik** – NWZA w sprawie przyjęcia i zatwierdzenia Programu Motywacyjnego na lata 2016-2020, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii F z jednoczesnym pozbawieniem prawa poboru, emisji warrantów subskrypcyjnych serii AF, BF, CF z jednoczesnym pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **Tell** – Zmiana nazwy spółki na OEX (OEX).

Kalendarium Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w listopadzie (oczekiwane -303 mln EUR w stosunku do -113 mln EUR w październiku).

Wezwania

- **Duon** – Fortum Holding głosił wezwanie do sprzedaży 115.572.647 akcji (100% udziałów), oferowana cena 3,85 PLN za udział. Zapisy potrważą 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 potrważą 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 potrwiają 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	32.71	4.1	5.3	5.8	0.4	0.4	0.4	2.3	2.9	2.8
BUDIMEX	190.60	26.6	21.0	18.6	9.4	8.2	7.6	13.0	11.2	9.0
ELEKTROBUDOWA	123.50	21.2	12.0	11.4	1.7	1.5	1.4	11.5	7.2	6.2
TRAKCJA PRKII	12.42	8.0	12.1	16.1	1.0	0.9	0.8	6.5	6.9	7.6
ELECTRICA	11.96	11.6	11.9	12.7	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.9
ENEA	10	4.9	4.6	5.8	0.4	0.3	0.3	3.0	4.6	5.2
ENERGA	11.41	4.8	5.5	6.8	0.6	0.5	0.5	3.8	4.1	4.7
EUROCASH	48.13	37.2	34.2	23.9	6.7	6.1	5.2	17.6	16.5	13.4
FARMACOL	50.44	13.2	11.7	11.1	1.0	0.9	0.9	7.2	6.7	5.6
GRUPA AZOTY	98.4	42.1	20.5	22.4	1.7	1.6	1.5	13.9	9.6	9.8
INTERCARS	232	18.6	16.5	14.7	3.1	2.6	2.3	13.9	13.0	11.7
JSW	8.77	-1.6	-0.9	-1.2	0.1	0.2	0.2	5.4	28.4	10.7
KETY	288.00	16.0	13.8	14.5	2.2	2.2	2.0	9.5	9.3	9.2
KGHM	54.52	4.5	5.8	10.5	0.4	0.4	0.4	1.3	1.4	1.8
LPP	5490.3	20.7	26.1	19.6	6.1	5.1	4.3	12.9	14.0	11.0
NEUCA	344.95	27.7	17.8	15.5	3.4	2.9	2.5	16.4	11.4	9.9
CCC	122.35	11.2	19.9	20.0	4.9	4.4	3.9	16.9	17.1	13.0
ORANGE POLSKA	6.2	15.2	32.8	84.5	0.7	0.7	0.7	3.0	3.5	4.1
CYFROWY POLSAT	20.79	38.3	8.7	11.4	1.5	1.2	1.1	7.4	6.8	6.6
ORBIS	61.10	31.6	18.3	16.5	1.4	1.6	1.5	12.2	8.3	8.3
PELION	54.37	17.0	23.3	15.7	1.0	1.0	0.9	7.1	9.3	9.1
PGE	12.45	6.4	-7.1	7.2	0.5	0.6	0.6	3.6	4.0	5.3
PGNIG	4.72	9.9	10.8	12.0	0.9	0.9	0.8	5.3	4.9	4.9
PKP CARGO	57.81	9.9	16.4	8.4	0.8	0.7	0.7	5.4	4.2	4.0
PKN	65.28	-4.8	8.0	8.3	1.5	1.3	1.2	-13.3	5.1	5.3
LOTOS	27.46	-2.0	19.1	11.9	0.5	0.6	0.5	-10.5	7.5	6.2
TAURON	2.76	4.1	3.6	6.3	0.3	0.3	0.2	3.8	4.0	5.1
ZE PAK	8.8	5.5	10.0	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	5.36	10.0	10.1	13.7	1.1	1.0	1.0	12%	9%	9%
mBANK	304.9	10.0	11.3	16.5	1.2	1.1	1.0	12%	11%	7%
BZ WBK	264.55	13.3	13.2	17.7	1.6	1.4	1.3	13%	13%	9%
ING BSK	118.00	14.8	12.8	20.3	1.5	1.5	1.4	11%	10%	8%
ALIOR BANK	59.16	12.5	12.7	18.2	1.4	1.2	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	24.8	9.5	10.4	13.4	1.1	1.0	1.0	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.65	4.8	5.7	-924.4	0.3	0.3	0.3	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.34	5.6	6.0	3.9	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	32.90	9.8	14.3	15.9	2.2	2.2	2.3	23%	16%	14%
GPW	35.20	13.2	12.0	12.5	2.1	2.4	2.3	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.46	6.3	9.1	6.7	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 jedyne go 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.