

Informacje ze Spółek

- **BZ WBK** – Spółka oczekuje wynagrodzenia w wysokości 46,7 mln EUR (202 mln PLN) w gotówce i 16 mln EUR (69 mln PLN) w akcjach z tytułu sprzedaży udziałów w Visa Europe (łącznie 272 mln PLN).
- **Chemoservis Dwory** – Spółka zależna K-protos podpisała trzyletni kontrakt z Synthos Kralupy o wartości 35 mln PLN.
- **Getin Noble Bank** – Spółka nie zdecydowała, czy płatność z tytułu składki na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców (134 mln PLN) będzie zaksięgowane w IV kw. '15 roku czy w I kw. '16 roku. Bank oczekuje informacji od Rady Funduszu o dacie podjęcia decyzji o wysokości składki i po jej otrzymaniu podejmie decyzję w zakresie zaksięgowania opłaty.
- **KGHM** – Spółka opublikowała zaktualizowane studium wykonalności projektu Ajax w Kanadzie zakładające: 1. Szacowane wydatki inwestycyjne na poziomie 1,3 mld USD; 2. Roczna produkcja miedzi 58 tys. ton, zaś złota 125 tys. uncji; 3. Czas budowy kopalni 2,5 roku; 4. Zasoby geologiczne oszacowane na 568 mln ton rudy o zawartości 0,29% miedzi, 0,18g/t złota oraz 0,35 g/t srebra; 5. Czas życia kopalni 18 lat.
- **Mennica** – Spółka podpisała umowę na dostawę monet dla Banku Republiki Kolumbii o wartości 16,9 mln USD.
- **Projprzem** – Spółka poinformowała, że wyniki za 2015 mogą zostać obciążone odpisami aktualizującymi wartość należności od rosyjskich kontrahentów (1,65 mln EUR) oraz od nabywcy nieruchomości w Bydgoszczy (2,6 mln PLN).
- **Robyg** – Spółka prognozuje 115 mln PLN EBIT oraz 2,8 tys. mieszkań rozpoznanych w przychodach w 2016 (w tym 1,6 tys. ze spółek z grupy Robyg oraz 1,2 tys. ze wspólnych przedsięwzięć).
- **Sektor bankowy** – Beata Szydło w wywiadzie dla Faktu powiedziała, że grupa robocza Prezydenta Dudy pracuje nad projektem ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych. Pani Premier powiedziała, że pomysł przewalutowania kredytów w CHF po kursie sprzed wzrostu kursu CHF/PLN w styczniu 2015 nie był złym pomysłem. Kredytobiorcy z walutowym kredytem hipotecznym wymagają pomocy, ale rozwiązanie tego problemu nie może wywołać fluktuacji na rynkach finansowych.
- **Sektor bankowy** – Dziennik Gazeta Prawna informuje, że banki ze znaczącym kapitałem zagranicznym mogą przenieść część swojego portfela kredytowego za granicę by zmniejszyć podstawę opodatkowania podatku bankowego. Nowe kredyty o dużej wartości (np. inwestycyjne kredyty korporacyjne) będą prawdopodobnie udzielane przez zagraniczne jednostki. Banki mogą zwiększyć finansowanie poprzez spółki spoza sektora bankowego (faktoring i leasing).

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,708	1.1%	1.9%	-3.8%
WIG20	1,772	1.3%	1.0%	-4.7%
mWIG40	3,501	1.3%	4.2%	-1.9%
sWIG80	12,832	0.4%	3.9%	-2.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.9	0.4%	-1.5%	-5.8%
BUX	24,330	0.1%	5.8%	1.7%
RTS	694	-0.2%	-8.9%	-8.4%
ISE	72,509	1.1%	4.6%	1.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,151	-2.2%	-7.0%	-7.3%
S&P500	1,890	-2.5%	-6.5%	-7.5%
NASDAQ	4,526	-3.4%	-8.6%	-9.6%
DAX	9,961	-0.2%	-1.8%	-7.3%
FTSE100	5,961	0.5%	1.5%	-4.5%
CAC40	4,392	0.3%	-1.8%	-5.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.55% USDPLN	4.0002	-0.3%	
WIBOR 1M	1.63% EURPLN	4.3510	-0.1%	
WIBOR 1Y	1.78% CHFPLN	3.9756	-0.7%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0877	0.2%	

- **Trans Polonia** – Trans Polonia prowadzi rozmowy w sprawie zakupu od spółek powiązanych z PKN Orlen 100% udziałów w Petrotrans. Ponadto spółka podpisała z Syntaxis II Luxembourg Capital umowę zapewniającą finansowanie przejęcia Petrotans oraz Orlen Transport.

Transakcje

- **Altus TFI** – Osiecki Inwestycje sprzedał 2.163.753 akcji po 13,1 PLN za udział i obecnie kontroluje 22.924.819 akcji (38,27% kapitału).
- **Bumech** – Dariusz Dźwigoł (Wiceprezes Zarządu) nabył 30.015 akcji po 0,72 PLN za udział.
- **Comperia** – Bartosz Michałek (Prezes Zarządu) nabył 2.811 akcji po 7-9 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Emperia Holding** – Pierwszy dzień obrotu 4.773 akcji serii P.
- **Gremi Media** – Zmiana nazwy spółki na Gremi Inwestycje (GIW).
- **Indykol** – NWZA w sprawie ustanowienia ograniczonego prawa rzeczowego na zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki.
- **Interferie** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na nabycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Dąbkach.
- **Open Finance** – NWZA w sprawie połączenia Spółki Open Finance S.A. ze Spółką HB Finanse Spółka z o.o.
- **Paged** – Pierwszy dzień obrotu 400.000 akcji serii F oraz 7.000.000 akcji serii G.
- **Triton Development** – NWZA w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej, powołania członków rady nadzorczej, wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej, wyznaczenia terminu pierwszego zebrania rady nadzorczej, ustalenia wysokości wynagrodzenia należnego członkom rady nadzorczej oraz ustalenia wysokości osobnego wynagrodzenia należnego członkom rady nadzorczej delegowanym do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP w zakresie poziomu stóp procentowych (oczekiwane jest utrzymanie stóp na dotychczasowym poziomie; stopa referencyjna wynosi obecnie 1,5%).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w grudniu (oczekiwane +9,6% r/r w stosunku do +9,8% r/r w listopadzie).

Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego wyniosło w listopadzie +620 mln EUR (oczekiwano -303 mln EUR w stosunku do -163 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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	34.01	4.2	5.5	6.0	0.5	0.4	0.4	2.4	2.9	2.9
BUDIMEX	190.95	26.6	21.0	18.6	9.4	8.3	7.6	13.1	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 PRKI	12.48	8.1	12.2	16.2	1.0	0.9	0.8	6.5	6.9	7.7
ELECTRICA	11.98	11.6	12.0	12.7	0.8	0.7	0.7	4.6	3.4	3.9
ENEA	10.59	5.1	4.9	6.2	0.4	0.4	0.4	3.1	4.7	5.3
ENERGA	11.88	5.0	5.7	7.1	0.6	0.6	0.5	3.9	4.2	4.8
EUROCASH	48.25	37.3	34.3	24.0	6.7	6.1	5.3	17.7	16.6	13.4
FARMACOL	51.00	13.3	11.8	11.2	1.0	1.0	0.9	7.3	6.8	5.8
GRUPA AZOTY	102.75	43.9	21.4	23.3	1.8	1.6	1.6	14.4	9.9	10.1
INTERCARS	238.45	19.2	16.9	15.1	3.2	2.7	2.4	14.3	13.3	12.0
JSW	8.79	-1.6	-0.9	-1.2	0.1	0.2	0.2	5.4	28.4	10.7
KETY	291.50	16.2	14.0	14.7	2.3	2.2	2.1	9.7	9.4	9.3
KGHM	55.90	4.6	6.0	10.8	0.4	0.4	0.4	1.4	1.4	1.9
LPP	5533	20.9	26.3	19.7	6.1	5.1	4.3	13.0	14.1	11.1
NEUCA	342.00	27.4	17.7	15.4	3.4	2.9	2.5	16.3	11.4	9.9
CCC	123.7	11.3	20.2	20.2	5.0	4.4	4.0	17.1	17.3	13.2
ORANGE POLSKA	6.21	15.2	32.8	84.6	0.7	0.7	0.7	3.0	3.6	4.1
CYFROWY POLSAT	21.06	38.8	8.8	11.5	1.5	1.3	1.1	7.5	6.9	6.7
ORBIS	61.97	32.0	18.5	16.7	1.5	1.6	1.6	12.4	8.4	8.4
PELION	54.16	16.9	23.2	15.6	1.0	1.0	0.9	7.1	9.3	9.1
PGE	12.76	6.6	-7.3	7.3	0.5	0.6	0.6	3.7	4.1	5.4
PGNIG	4.85	10.1	11.1	12.3	0.9	0.9	0.9	5.5	5.0	5.0
PKP CARGO	58	10.0	16.5	8.4	0.8	0.8	0.7	5.4	4.2	4.0
PKN	65.6	-4.8	8.0	8.3	1.5	1.3	1.2	-13.3	5.2	5.3
LOTOS	27.5	-2.0	19.1	12.0	0.5	0.6	0.5	-10.5	7.5	6.2
TAURON	2.89	4.3	3.7	6.6	0.3	0.3	0.3	3.8	4.0	5.2
ZE PAK	8.9	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	5.36	10.0	10.1	13.7	1.1	1.0	1.0	12%	9%	9%
mBANK	310.8	10.2	11.5	16.9	1.2	1.1	1.0	12%	11%	7%
BZ WBK	264.7	13.3	13.2	17.7	1.6	1.4	1.3	13%	13%	9%
ING BSK	118.90	14.9	12.9	20.5	1.5	1.5	1.4	11%	10%	8%
ALIOR BANK	59.82	12.7	12.8	18.4	1.4	1.3	1.2	12%	9%	7%
PEKAO	137.5	13.3	14.8	21.0	1.5	1.6	1.6	11%	9%	8%
PKO BP	24.97	9.6	10.5	13.4	1.1	1.0	1.0	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.67	4.9	5.9	-952.9	0.3	0.3	0.3	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.37	5.8	6.2	4.0	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	36.25	13.6	12.3	12.9	2.2	2.5	2.4	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.53	6.5	9.2	6.9	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.