

## Informacje ze Spółek

- **Asseco Poland** – Spółka zależna Formula Systems podpisała z Israel Aerospace Industries umowę o wspólnym przedsięwzięciu w zakresie przejęcia 100% udziałów w TSG (spółka IT specjalizująca się w systemach bezpieczeństwa i obronności) za 50 mln USD.
- **Bank Pocztowy** – Bank zapłaci 3,6 mln PLN na rzecz Funduszu Wsparcia Kredytobiorców. Rezerwa z tego tytułu obciąży wyniki IV kw. '15 roku.
- **Orbis** – Spółka podpisała umowę na sprzedaż hotelu "Mercure Mrągowo Resort & SPA" na rzecz Deporium INC za 20 mln PLN.
- **Qumak** – Konsorcjum z Qumakiem na czele podpisała kontrakt na aranżację i wyposażenie ekspozycji Centrum Nauki i Techniki w Łodzi za 33 mln PLN.
- **Robyg** – Spółka podtrzymała rekomendację dywidendy na poziomie 75%-80% skonsolidowanego zysku za 2015, jednocześnie zarząd zamierza rekomendować 65%-80% zysku na dywidendę za 2016 i 2017.
- **Sektor bankowy** – O 11:30 w Kancelarii Prezydenta zostanie przedstawiony projekt ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych. Rzeczpospolita donosi, że projekt będzie przewidywać dwa główne rozwiązania dla kredytobiorców. Pierwszym jest przewalutowanie kredytu na złotówki (nie podano szczegółów dotyczących kursu przewalutowania) a spłata kredytu byłaby kontynuowana w złotówkach – banki nie mogą pobierać z tego tytułu dodatkowych opłat, marża jest utrzymana na dotychczasowym poziomie (chyba, że przekracza poziom maksymalny wskazany w ustawie), banki nie mogą żądać dodatkowych zabezpieczeń kredytu. Jeżeli bank nie wyrazi zgody na przewalutowanie kredytu, to drugim rozwiązaniem jest spłata kredytu po „sprawiedliwym” kursie przeliczeniowym, którego mechanizm kalkulacji zostanie dziś przedstawiony. Banki będą zobligowane do zwrócenia klientom wartości spreadów walutowych – wartość ta zostanie odjęta od pozostałego do spłaty zadłużenia. Związek kredytobiorców „Pro Futuris” złoży dziś w Sejmie swój projekt ustawy dotyczący walutowych kredytów hipotecznych – jego szczegóły zostaną przedstawione również dzisiaj.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,596	-0.3%	0.7%	-4.0%
WIG20	1,777	0.3%	0.3%	-4.4%
mWIG40	3,456	-1.3%	1.7%	-3.1%
sWIG80	12,705	-1.0%	2.0%	-3.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.3	-1.4%	-5.6%	-7.2%
BUX	24,284	-0.2%	5.2%	1.5%
RTS	693	-0.1%	-11.6%	-8.5%
ISE	71,941	-0.8%	-0.3%	0.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,379	1.4%	-6.5%	-6.0%
S&P500	1,922	1.7%	-5.9%	-6.0%
NASDAQ	4,615	2.0%	-7.6%	-7.8%
DAX	9,794	-1.7%	-6.3%	-8.8%
FTSE100	5,918	-0.7%	-1.7%	-5.2%
CAC40	4,313	-1.8%	-6.5%	-7.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	4.0441	1.1%
WIBOR 1M	1.63%	EURPLN	4.3941	1.0%
WIBOR 1Y	1.78%	CHFPLN	4.0233	1.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0866	-0.1%

## Transakcje

- **Amrest** – Członek Zarządu sprzedał 1.258 akcji po 181,38 PLN za udział.
- **MCI Capital** – Alternative Investment Partners nabył 8.828 akcji po 10,81 PLN za udział.
- **Comperia** – Karol Wilczko (Wiceprezes Zarządu) nabył 2.624 akcji po 7,2-9 PLN za udział.
- **Talex** – Familiar S.A. nabył 11.662 akcje i obecnie kontroluje 177.938 udziałów (5.22% głosów na WZA).

## Kalendarium Spółki

- **Adform Group** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Enter Air** – Pierwszy dzień obrotu 7.000.000 akcji serii C.
- **fly.pl** – Dzień przyznania prawa poboru akcji serii D.
- **Global Cosmed** – NWZA w sprawie zmiany statutu, zmian w składzie rady nadzorczej, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G, pozbawienia prawa poboru akcji serii G, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z możliwością pozbawienia prawa poboru w całości lub części za zgodą rady nadzorczej i in.
- **Sanwil Holding** – NWZA w sprawie ustalenia zasad wynagradzania członków rady nadzorczej.
- **Sare** – Początek przyjmowania zapisów na akcje serii C w transzy małych i w transzy dużych inwestorów.

## Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji w grudniu (75,1 w listopadzie).
- **GUS** – Inflacja CPI w grudniu (oczekiwane -0,5% r/r w stosunku do -0,6% r/r w listopadzie).

## Makro

- **NBP** – RPP utrzymała poziom stóp procentowych na dotychczasowym poziomie zgodnie z oczekiwaniami (stopa referencyjna wynosi 1,5%).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 wzrosła w grudniu o +9,1% r/r (oczekiwane +9,6% r/r w stosunku do +9,8% r/r w listopadzie).

## 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 potrważą 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	32.5	4.1	5.3	5.7	0.4	0.4	0.4	2.3	2.8	2.8
BUDIMEX	187.45	26.1	20.6	18.3	9.2	8.1	7.5	12.7	10.9	8.7
ELEKTROBUDOWA	122.30	21.0	11.9	11.3	1.7	1.5	1.4	11.3	7.2	6.1
TRAKCJA PRKI	12.46	8.0	12.2	16.2	1.0	0.9	0.8	6.5	6.9	7.7
ELECTRICA	12	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	11.95	5.0	5.7	7.1	0.6	0.6	0.5	3.9	4.2	4.9
EUROCASH	48.57	37.5	34.5	24.1	6.7	6.2	5.3	17.8	16.7	13.5
FARMACOL	50.00	13.0	11.6	11.0	1.0	0.9	0.9	7.1	6.6	5.6
GRUPA AZOTY	101.2	43.3	21.1	23.0	1.7	1.6	1.5	14.2	9.8	10.0
INTERCARS	232.45	18.7	16.5	14.7	3.1	2.6	2.3	14.0	13.0	11.7
JSW	9	-1.6	-0.9	-1.2	0.1	0.2	0.2	5.4	28.5	10.8
KETY	284.00	15.8	13.6	14.3	2.2	2.1	2.0	9.4	9.2	9.1
KGHM	56.10	4.6	6.0	10.8	0.4	0.4	0.4	1.4	1.5	1.9
LPP	5495	20.7	26.1	19.6	6.1	5.1	4.3	12.9	14.0	11.0
NEUCA	340.95	27.4	17.6	15.3	3.4	2.9	2.5	16.2	11.3	9.8
CCC	122.2	11.2	19.9	20.0	4.9	4.4	3.9	16.9	17.1	13.0
ORANGE POLSKA	6.09	14.9	32.2	83.0	0.6	0.7	0.7	3.0	3.5	4.1
CYFROWY POLSAT	21.5	39.6	9.0	11.8	1.5	1.3	1.2	7.6	6.9	6.8
ORBIS	61.03	31.5	18.3	16.4	1.4	1.6	1.5	12.2	8.3	8.3
PELION	53.50	16.7	23.0	15.5	1.0	1.0	0.9	7.0	9.3	9.0
PGE	12.84	6.6	-7.4	7.4	0.5	0.6	0.6	3.7	4.1	5.4
PGNIG	4.73	9.9	10.9	12.0	0.9	0.9	0.8	5.3	4.9	4.9
PKP CARGO	57.25	9.8	16.3	8.3	0.8	0.7	0.7	5.3	4.1	4.0
PKN	64.54	-4.8	7.9	8.2	1.5	1.3	1.2	-13.2	5.1	5.2
LOTOS	27.75	-2.0	19.3	12.1	0.5	0.6	0.5	-10.6	7.5	6.2
TAURON	2.95	4.4	3.8	6.7	0.3	0.3	0.3	3.9	4.1	5.2
ZE PAK	8.88	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	5.37	10.0	10.2	13.8	1.1	1.1	1.0	12%	9%	9%
mBANK	307.45	10.1	11.4	16.7	1.2	1.1	1.0	12%	11%	7%
BZ WBK	265.95	13.4	13.3	17.8	1.6	1.4	1.4	13%	13%	9%
ING BSK	116.50	14.6	12.7	20.1	1.4	1.5	1.4	11%	10%	8%
ALIOR BANK	58.50	12.4	12.5	18.0	1.4	1.2	1.2	12%	9%	7%
PEKAO	140.9	13.6	15.2	21.6	1.5	1.6	1.6	11%	9%	8%
PKO BP	25	9.6	10.5	13.5	1.1	1.0	1.0	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.64	4.7	5.6	-910.2	0.3	0.3	0.3	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.35	5.7	6.1	4.0	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	33.78	10.1	14.7	16.3	2.2	2.3	2.3	23%	16%	14%
GPW	36.10	13.5	12.3	12.8	2.2	2.4	2.4	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 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.