

Informacje ze Spółek

- **CCC** – Spółka sfinalizowała przejęcie 75% udziałów Eobuwie.pl za 130 mln PLN.
- **Coal Energy** – W grudniu wydobycie węgla wyniosło 48 tys. ton (+380% r/r oraz +0,4% m/m).
- **Gorenje** – Spółka opublikowała prognozy na 2016: wzrost przychodów o 4,6% r/r, wzrost EBITDA o 13,8% y/y, zysk netto na poziomie 7,6 mln EUR.
- **Grupa Azoty** – Wynik operacyjny za 2015 zostanie obciążony odpisem aktualizującym wartość majątku Wytwórni cykloheksanonu z benzenu wysokości 11,9 mln PLN (9,7 mln PLN na poziomie wyniku netto).
- **Izo-Blok** – Spółka otrzymała zamówienie od Jaguar Land Rover na dostawę części samochodowych z tworzywa EPP za 3,6 mln EUR.
- **Mirbud** – Spółka podpisała kontrakt na budowę zakładu produkcyjnego z częścią biurową i magazynową dla Panattoni Development Europe za 2,9 mln EUR.
- **NFI EMF** – Emppik Media & Fashion podpisał przedwstępną umowę sprzedaży spółek z Grupy Smyk na rzecz funduszu Bridgepoint za 635 mln PLN (EV transakcji 1,06 mld PLN).
- **Sektor bankowy** – Prezydent opublikował projekt ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych. Projekt zakłada, że klienci będą uprawnieni do (1) przewalutowania kredytu walutowego na PLN bądź (2) kontynuacji spłaty kredytu w obecnej walucie – oba warianty przy zastosowaniu „sprawiedliwego” kursu wymiany waluty obecnej na PLN wyznaczonego za pomocą porównania spłaty walutowego kredytu hipotecznego i hipotetycznego kredytu udzielonego na takich samych zasadach (okres spłaty, marża, opłaty i wartość), ale udzielonego w PLN. Ostatnią możliwością (3) jest wyjście z umowy kredytowej poprzez transfer własności nieruchomości na bank. Banki będą zobowiązane do zwrotu pobranych spreadów walutowych klientom (zgodnie z poprzednimi projektami ustawy), ale tym razem ustawa zakłada, że wartość spreadów powinna zostać powiększona o odsetku ustawowe. Prezydent nie wysłał projektu ustawy do parlamentu, ale zwrócił się do KNF z prośbą o oszacowanie kosztów ustawy dla sektora bankowego.
- **Sektor bankowy** – Prezydent podpisał ustawę o podatku bankowym. Podatek będą płaciły banki komercyjne i spółdzielcze, zakłady ubezpieczeń i firmy pożyczkowe począwszy od lutego 2016 roku.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	43,720	-2.0%	-2.6%	-5.9%
WIG20	1,735	-2.4%	-3.8%	-6.7%
mWIG40	3,400	-1.6%	-0.5%	-4.7%
sWIG80	12,632	-0.6%	0.9%	-4.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	110.9	-2.9%	-8.6%	-9.9%
BUX	23,883	-1.7%	0.8%	-0.2%
RTS	653	-5.8%	-16.8%	-13.7%
ISE	71,062	-1.2%	-2.4%	-0.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	15,988	-2.4%	-9.9%	-8.2%
S&P500	1,880	-2.2%	-9.3%	-8.0%
NASDAQ	4,488	-2.7%	-11.5%	-10.4%
DAX	9,545	-2.5%	-8.8%	-11.1%
FTSE100	5,804	-1.9%	-4.2%	-7.0%
CAC40	4,210	-2.4%	-9.0%	-9.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	4.1048	1.5%
WIBOR 1M	1.63%	EURPLN	4.4812	2.0%
WIBOR 1Y	1.78%	CHFPLN	4.0945	1.8%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0917	0.5%

Transakcje

- **Amrest** – OFE PZU zmniejszył swój udział z 10,012% do 9,998%.
- **FAM** – Napoleon FIZ nabył 19.093 akcji po 1,96 PLN za udział.
- **OEX** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 30 tys. akcji po 13,4 PLN za udział.
- **Torpol** – Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył swój udział z 5,12% do 4,81%.

Kalendarium Spółki

- **Europejski Fundusz Energii** – NWZA w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki.
- **Idea Bank** – NWZA w sprawie zmiany statutu oraz zatwierdzenia Pierwszego Programu Emisji Bankowych Papierów Wartościowych.
- **KGHM** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Loyd** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii obejmowanych w subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
- **Mega Sonic** – NWZA w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B z prawem do objęcia akcji serii G z wyłączeniem prawa poboru, realizacji Programu Motywacyjnego dla kluczowych pracowników i współpracowników spółki oraz zmiany statutu.
- **Orion Investment** – Rozpoczęcie składania deklaracji nabycia akcji.
- **Plasma System** – NWZA w sprawie zmiany statutu, odwołania członków rady nadzorczej i skrócenia obecnej kadencji, ustalenia liczby członków rady nadzorczej nowej VII kadencji, powołania członków rady nadzorczej, ustalenia zasad wynagradzania członków rady nadzorczej.
- **Pro-Log** – NWZA w sprawie zmiany statutu oraz odwołania dotychczasowych i powołania nowych członków rady nadzorczej.
- **Stopklatka.pl** – Przydział akcji serii E.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Inflacja bez cen żywności i energii w grudniu (+0,2% r/r w listopadzie).

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji wyniósł 75,3 w grudniu (75,1 w listopadzie).
- **GUS** – Inflacja CPI wyniosła -0,5% r/r w grudniu (oczekiwane -0,5% r/r w stosunku do -0,6% 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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	33.14	4.1	5.4	5.9	0.4	0.4	0.4	2.3	2.9	2.8
BUDIMEX	182.30	25.4	20.0	17.8	9.0	7.9	7.3	12.3	10.4	8.4
ELEKTROBUDOWA	120.65	20.7	11.7	11.1	1.7	1.5	1.4	11.2	7.1	6.0
TRAKCJA PRKI	12.30	7.9	12.0	16.0	0.9	0.9	0.8	6.5	6.8	7.6
ELECTRICA	11.8	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	10.7	5.2	5.0	6.2	0.4	0.4	0.4	3.1	4.7	5.3
ENERGA	11.8	5.0	5.6	7.0	0.6	0.6	0.5	3.8	4.2	4.8
EUROCASH	47.95	37.1	34.1	23.8	6.6	6.1	5.2	17.6	16.5	13.3
FARMACOL	49.80	13.0	11.5	11.0	1.0	0.9	0.9	7.1	6.6	5.5
GRUPA AZOTY	99	42.3	20.6	22.5	1.7	1.6	1.5	13.9	9.6	9.8
INTERCARS	231	18.6	16.4	14.6	3.1	2.6	2.3	13.9	13.0	11.7
JSW	9.69	-1.7	-1.0	-1.3	0.2	0.2	0.2	5.6	29.0	10.9
KETY	280.00	15.6	13.4	14.1	2.2	2.1	2.0	9.3	9.1	9.0
KGHM	52.90	4.3	5.7	10.2	0.4	0.4	0.4	1.3	1.3	1.7
LPP	5344	20.2	25.4	19.0	5.9	4.9	4.2	12.6	13.6	10.7
NEUCA	340.00	27.3	17.6	15.3	3.4	2.9	2.5	16.2	11.3	9.8
CCC	121.95	11.1	19.9	19.9	4.9	4.4	3.9	16.8	17.1	13.0
ORANGE POLSKA	6.14	15.1	32.4	83.7	0.7	0.7	0.7	3.0	3.5	4.1
CYFROWY POLSAT	21.15	39.0	8.8	11.6	1.5	1.3	1.1	7.5	6.9	6.7
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	12.67	6.5	-7.3	7.3	0.5	0.6	0.6	3.6	4.1	5.4
PGNIG	4.71	9.8	10.8	12.0	0.9	0.9	0.8	5.3	4.9	4.9
PKP CARGO	56	9.6	15.9	8.1	0.8	0.7	0.7	5.2	4.1	3.9
PKN	64.84	-4.8	7.9	8.2	1.5	1.3	1.2	-13.2	5.1	5.2
LOTOS	27.37	-2.0	19.0	11.9	0.5	0.6	0.5	-10.5	7.5	6.2
TAURON	2.83	4.2	3.6	6.4	0.3	0.3	0.3	3.8	4.0	5.1
ZE PAK	8.71	5.4	9.9	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	4.96	9.2	9.4	12.7	1.0	1.0	0.9	12%	9%	9%
mBANK	287.35	9.4	10.6	15.6	1.1	1.0	0.9	12%	11%	7%
BZ WBK	249.15	12.5	12.4	16.7	1.5	1.3	1.3	13%	13%	9%
ING BSK	115.10	14.4	12.5	19.8	1.4	1.4	1.4	11%	10%	8%
ALIOR BANK	56.76	12.0	12.1	17.4	1.3	1.2	1.1	12%	9%	7%
PEKAO	136.5	13.2	14.7	20.9	1.5	1.5	1.6	11%	9%	8%
PKO BP	23.96	9.2	10.1	12.9	1.1	1.0	0.9	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.59	4.3	5.2	-839.1	0.3	0.3	0.3	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.29	5.4	5.8	3.8	0.5	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	33.10	9.9	14.4	16.0	2.2	2.3	2.3	23%	16%	14%
GPW	35.98	13.5	12.2	12.8	2.2	2.4	2.4	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.35	6.1	8.8	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 zmiany 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.