

Informacje ze Spółek

- **Arctic Paper** – Spółka zależna Arctic Paper Grycksbo rozpoczęła negocjacje z pracownikami w sprawie program poprawy rentowności, dzięki któremu w 2016 koszty stałe zostałyby obniżone o 5,8 mln PLN, zaś w 2017 o 12 mln PLN.
- **BZ WBK** – Bank szacuje obciążenie wyniku za 2016 z tytułu podatku bankowego na 405 mln PLN (nie wliczając obciążenia Santander Consumer Banku z tego tytułu).
- **Ferro** – Spółka podpisała umowę na dostawę rur stalowych dla Isoplus Fernwarmetechnik o wartości 5,45 mln EUR.
- **Idea Bank Polska** – NWZA zatwierdziło utworzenie programu emisji obligacji o wartości 1 mld PLN.
- **IMS** – Zarząd podjął decyzję o skupie 786.220 akcji po 2,15 PLN za udział.
- **Inpro** – W 2015 spółka przekazała 556 mieszkań (wobec 334 w 2014).
- **mBank, ING BSK** – mBank otrzymał karę od UOKiK w wysokości 6,6 mln PLN za nieuwzględnianie w kalkulacji rat walutowych kredytów hipotecznych ujemnych stóp procentowych (Libor CHF). Bank musi zwrócić klientom wartość (różnicę wynikającą z uwzględnienia ujemnej stopy procentowej) niesłusznie pobranych rat. ING BSK zgodził się, że powinno uwzględniać ujemne oprocentowanie w kalkulacji rat kredytów i dobrowolnie odda klientom różnicę w wartości rat (co pozwoliło bankowi uniknąć kary od regulatora).
- **NFI EMF** – Po sprzedaży Smyka, Empik Media & Fashion zamierza spłacić i zrefinansować swoje zadłużenie, tak aby wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA wynosił między 1x a 3x. Po sprzedaży Smyka, roczna EBITDA powinna przekroczyć 100 mln PLN.
- **PZU** – Puls Biznesu informuje, że rada nadzorcza wybierze dziś nowego prezesa spółki. Nowym CEO może zostać Michał Krupiński (były wiceminister Skarbu Państwa).

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

| GPW | | | | |
|--------|--------|-------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| WIG | 42,465 | -2.9% | -7.7% | -8.6% |
| WIG20 | 1,679 | -3.2% | -9.7% | -9.7% |
| mWIG40 | 3,315 | -2.5% | -4.7% | -7.1% |
| sWIG80 | 12,381 | -2.0% | -2.4% | -6.3% |

| RYNKI WSCHODZĄCE | | | | |
|------------------|--------|-------|--------|--------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| MSCI | 110.7 | -0.2% | -9.0% | -10.1% |
| BUX | 23,179 | -2.9% | -2.1% | -3.1% |
| RTS | 647 | -0.9% | -15.5% | -14.5% |
| ISE | 71,040 | 0.0% | -2.0% | -1.0% |

| RYNKI ROZWIĄTE | | | | |
|----------------|--------|-------|--------|--------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| DJIA | 15,988 | 0.0% | -6.7% | -8.2% |
| S&P500 | 1,880 | 0.0% | -6.2% | -8.0% |
| NASDAQ | 4,488 | 0.0% | -8.8% | -10.4% |
| DAX | 9,522 | -0.2% | -10.2% | -11.4% |
| FTSE100 | 5,780 | -0.4% | -4.5% | -7.4% |
| CAC40 | 4,190 | -0.5% | -9.4% | -9.7% |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | | | | |
|----------------------------|-------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N | 1.58% | USDPLN | 4.0962 | -0.2% |
| WIBOR 1M | 1.62% | EURPLN | 4.4617 | -0.4% |
| WIBOR 1Y | 1.77% | CHFPLN | 4.0744 | -0.5% |
| Stopa REPO | 1.50% | EURUSD | 1.0893 | -0.2% |

- **Sektor bankowy** – Ministerstwo Finansów informuje, że prezydencki projekt restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych wymaga dalszych prac i analiz w szczególności w zakresie budżetu państwa i polityki monetarnej. Ministerstwo uważa, że banki powinny móc rozłożyć w czasie księgowanie strat wynikających z restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych zgodnie z MSR 39. Restrukturyzacja pozwoli bankom na obniżenie wymogów kapitałowych i rozwiązanie rezerw związanych z różnicą wartości kredytu i jego zabezpieczeniem. Puls Biznesu donosi, że kilka banków może mieć problem z utrzymaniem kapitałów na wymaganym przez regulatora poziomie. Banki, które przejęły w przeszłości inne podmioty z portfelem walutowych kredytów hipotecznych mogą mieć problem z informacjami niezbędnymi do obliczenia sprawiedliwego kursu wymiany waluty. Jeżeli duża liczba klientów zdecyduje się na spłatę kredytu poprzez oddanie bankowi kluczy do mieszkania to ceny na rynku nieruchomości mogą ulec destabilizacji w związku ze zwiększoną podażą.

Transakcje

- **Aplisens** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 9 tys. akcji po 12,55 PLN za udział. Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 3 tys. akcji po 12,55 PLN za udział.
- **Mercator Medical** – Anabaza nabyła 2.523 akcji po 15,75-15,9 PLN za udział.
- **OT Logistics** – Podmiot powiązany z członkiem Rady Nadzorczej nabył 160 akcji po 159,95 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Aedes** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **INC** – NWZA w sprawie wyboru członków rady nadzorczej.
- **Planet Soft** – NWZA w sprawie zmiany statutu.

Makro

- **NBP** – Inflacja bez cen żywności i energii wyniosła +0,2% r/r w grudniu (oczekiwano +0,2% r/r w stosunku do +0,2% 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 | 32.6 | 4.1 | 5.3 | 5.8 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 2.3 | 2.9 | 2.8 |
| BUDIMEX | 178.40 | 24.9 | 19.6 | 17.4 | 8.8 | 7.7 | 7.1 | 11.9 | 10.1 | 8.1 |
| ELEKTROBUDOWA | 114.00 | 19.6 | 11.1 | 10.5 | 1.6 | 1.4 | 1.3 | 10.5 | 6.7 | 5.6 |
| TRAKCJA PRKI | 12.07 | 7.8 | 11.8 | 15.7 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 6.3 | 6.7 | 7.4 |
| ELECTRICA | 11.2 | 10.8 | 11.2 | 11.9 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 4.2 | 3.1 | 3.6 |
| ENEA | 10.3 | 5.0 | 4.8 | 6.0 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 3.0 | 4.6 | 5.2 |
| ENERGA | 11.7 | 4.9 | 5.6 | 7.0 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 3.8 | 4.2 | 4.8 |
| EUROCASH | 47 | 36.3 | 33.4 | 23.3 | 6.5 | 6.0 | 5.1 | 17.3 | 16.2 | 13.1 |
| FARMACOL | 49.50 | 12.9 | 11.5 | 10.9 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 7.0 | 6.5 | 5.5 |
| GRUPA AZOTY | 96.8 | 41.4 | 20.2 | 22.0 | 1.7 | 1.5 | 1.5 | 13.7 | 9.4 | 9.6 |
| INTERCARS | 231 | 18.6 | 16.4 | 14.6 | 3.1 | 2.6 | 2.3 | 13.9 | 13.0 | 11.7 |
| JSW | 9.3 | -1.7 | -1.0 | -1.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 5.5 | 28.7 | 10.8 |
| KETY | 279.40 | 15.5 | 13.4 | 14.1 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 9.3 | 9.0 | 9.0 |
| KGHM | 53.20 | 4.3 | 5.7 | 10.3 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 1.3 | 1.3 | 1.7 |
| LPP | 5190 | 19.6 | 24.6 | 18.5 | 5.7 | 4.8 | 4.1 | 12.2 | 13.2 | 10.4 |
| NEUCA | 324.25 | 26.0 | 16.8 | 14.6 | 3.2 | 2.8 | 2.4 | 15.5 | 10.8 | 9.4 |
| CCC | 116.25 | 10.6 | 18.9 | 19.0 | 4.7 | 4.2 | 3.8 | 16.1 | 16.3 | 12.4 |
| ORANGE POLSKA | 6.13 | 15.0 | 32.4 | 83.5 | 0.6 | 0.7 | 0.7 | 3.0 | 3.5 | 4.1 |
| CYFROWY POLSAT | 20.84 | 38.4 | 8.7 | 11.4 | 1.5 | 1.2 | 1.1 | 7.4 | 6.8 | 6.6 |
| ORBIS | 60.00 | 31.0 | 18.0 | 16.2 | 1.4 | 1.6 | 1.5 | 11.9 | 8.2 | 8.2 |
| PELION | 53.50 | 16.7 | 23.0 | 15.5 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 7.0 | 9.3 | 9.0 |
| PGE | 12.15 | 6.2 | -7.0 | 7.0 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 3.5 | 4.0 | 5.2 |
| PGNIG | 4.47 | 9.3 | 10.3 | 11.4 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 5.1 | 4.6 | 4.7 |
| PKP CARGO | 53.3 | 9.2 | 15.2 | 7.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 4.9 | 3.9 | 3.8 |
| PKN | 63.53 | -4.7 | 7.7 | 8.0 | 1.4 | 1.3 | 1.1 | -13.0 | 5.0 | 5.1 |
| LOTOS | 26.7 | -1.9 | 18.6 | 11.6 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | -10.4 | 7.4 | 6.1 |
| TAURON | 2.81 | 4.2 | 3.6 | 6.4 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 3.8 | 4.0 | 5.1 |
| ZE PAK | 8.72 | 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 | 4.56 | 8.5 | 8.6 | 11.7 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 12% | 9% | 9% |
| mBANK | 275.3 | 9.0 | 10.2 | 14.9 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 12% | 11% | 7% |
| BZ WBK | 232.45 | 11.7 | 11.6 | 15.5 | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 13% | 13% | 9% |
| ING BSK | 108.85 | 13.6 | 11.8 | 18.7 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 11% | 10% | 8% |
| ALIOR BANK | 54.00 | 11.4 | 11.6 | 16.6 | 1.3 | 1.1 | 1.1 | 12% | 9% | 7% |
| PEKAO | 132.1 | 12.8 | 14.2 | 20.2 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 11% | 9% | 8% |
| PKO BP | 22.63 | 8.7 | 9.5 | 12.2 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 12% | 9% | 10% |
| GETIN NOBLE BANK | 0.54 | 4.0 | 4.7 | -768.0 | 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 | 32.00 | 9.5 | 13.9 | 15.5 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 23% | 16% | 14% |
| GPW | 36.00 | 13.5 | 12.3 | 12.8 | 2.2 | 2.4 | 2.4 | 17% | 19% | 19% |
| OPEN FINANCE | 3.07 | 5.6 | 8.0 | 6.0 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 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.