

## Informacje ze Spółek

- **BGŻ BNPP** – Spółka szacuje, że w 2016 roku zapłaci 200 mln PLN z tytułu podatku bankowego.
- **BOŚ** – NWZA w dniu 15 lutego zadecyduje o harmonogramie podwyższenia kapitału banku (wartość podwyższenia nie została podana) i zmianach w radzie nadzorczej spółki.
- **Budimex** – Konsorcjum Budimeksu oraz Strabagu podpisało aneks do umowy na kontynuację budowę autostrady A4 (odcinek Rzeszów-Jarosław) zwiększając jej wartość o 216 mln PLN do 986 mln PLN.
- **Budimex** – Spółka stowarzyszona FB Serwis przejęła 80% udziałów w Amest Kamieński (właściciel instalacji przetwarzania odpadów komunalnych o mocy przerobowej 100 tys. ton rocznie).
- **Kernel** – Spółka opublikowała dane operacyjne za II kwartał 2015/16:

	2Q15/16	r/r
Sprzedaż zboża (w tys. ton)	1 323	-6%
Sprzedaż oleju słonecznikowego (w tys. ton)	297	7%
Sprzedaż oleju butelkowanego (w mln litrów)	31	-9%
Sprzedaż śruty słonecznikowej (w tys. ton)	915	31%
Przerób terminali eksportowych (w tys. ton)	1 696	18%

- **mBank** – Spółka zawiązała w IV kw. '15 roku rezerwę w wysokości połowy kary nałożonej przez UOKiK ze względu na nieuwzględnianie ujemnej stopy CHF Libor w kalkulacji miesięcznych rat kredytów hipotecznych – całkowita wartość kary wynosi 6,59 mln PLN. Bank planuje odwołać się od decyzji UOKiK.
- **PGNiG** – Spółka opublikowała dane operacyjne za IV kwartał 2015:

Gaz ziemny (mld m3)	4Q15	4Q14	2015	2014
Wolumen wydobycia	1.2	1.13	4.63	4.5
Wolumen importu	1.98	2.42	9.45	9.7
Wolumen sprzedaży	6.67	6.8	23.13	18.6
Dystrybucja	2.86	2.89	9.82	9.59

### Ropa naftowa (tys. ton)

	4Q15	4Q14	2015	2014
Wolumen wydobycia	359	271	1429	1207
Wolumen sprzedaży	101	36	616	389

### Ciepło i Energia Elektryczna

	4Q15	4Q14	2015	2014
Wolumen sprzedaży ciepła (Pj)	12.64	12.98	36.21	36.62
Wolumen sprzedaży energii elektrycznej (TWh)	1.14	1.13	3.49	3.55

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	42,738	0.6%	-7.1%	-8.0%
WIG20	1,693	0.8%	-8.9%	-9.0%
mWIG40	3,328	0.4%	-4.3%	-6.7%
sWIG80	12,439	0.5%	-2.0%	-5.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	112.1	1.3%	-7.8%	-8.9%
BUX	23,215	0.2%	-1.9%	-3.0%
RTS	660	2.1%	-13.8%	-12.8%
ISE	71,073	0.0%	-1.9%	-0.9%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,016	0.2%	-6.5%	-8.1%
S&P500	1,881	0.1%	-6.2%	-8.0%
NASDAQ	4,477	-0.3%	-9.1%	-10.6%
DAX	9,664	1.5%	-8.9%	-10.0%
FTSE100	5,877	1.7%	-2.9%	-5.9%
CAC40	4,272	2.0%	-7.6%	-7.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.58%	USDPLN	4.0786	-0.4%
WIBOR 1M	1.62%	EURPLN	4.4491	-0.3%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	4.0646	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0909	0.1%

- **PKO BP** – Bank rozwiązał umowę z agencją S&P w związku z brakiem planów dotyczących emisji obligacji na rynku w Stanach Zjednoczonych (planowane są emisje Euroobligacji i denominowane w PLN) i koniecznością redukcji kosztów operacyjnych. Ostatnim ratingiem S&P dla PKO BP jest BBB (obniżone z BBB+). Moody's zostało jedyną agencją ratingową oceniającą kondycje finansową spółki (rating A3 dla zobowiązań długoterminowych).
- **PKP Cargo** – Rada Nadzorcza powołała Macieja Libiszewskiego na stanowisko Prezesa Zarządu.
- **Pragma Inkaso** – Pragma 1 FIZ Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny nabył od jednego z polskich banków portfel wierzytelności o wartości nominalnej 223 mln PLN.
- **PZU** – Rada nadzorcza powołała Michała Krupińskiego na stanowisko prezesa zarządu (zgodnie z oczekiwaniami). Przemysław Dąbrowski i Dariusz Krzewnia pozostali na swoich stanowiskach. Roger Hodkiss, Beata Kozłowska-Chyła, Robert Pietryszyn i Paweł Surówka zostali powołania do zarządu spółki.

## Transakcje

- **Atal** – Mateusz Jaroszek (Członek Zarządu) nabył 5.101 akcji po 19,5-19,8 PLN za udział.
- **Kompap** – Waldemar Lipka (Prezes Zarządu) nabył 1.028 akcji po 9 PLN za udział.
- **Selvita** – Trzech członków Zarządu sprzedało łącznie 50 tys. akcji po 18,5 PLN za udział.
- **Sygnity** – CRON zwiększył swój udział do 5,11% głosów na WZA.

## Kalendarium Spółki

- **Astro** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.
- **Echo Investment** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki na rzecz spółki zależnej.
- **LC Corp** – NWZA w sprawie zmian w statucie oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Mostostal Zabrze** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na wniesienie aportem dwóch zorganizowanych części przedsiębiorstwa Mostostal Zabrze S.A. do spółki zależnej Przedsiębiorstwo Inżynierskie "BIPROHUT" sp. z o.o. oraz na wniesienie aportem zorganizowanych części przedsiębiorstwa Mostostal Zabrze S.A. do spółki zależnej Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe S.A.

## Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia w grudniu (oczekiwane +3,7% r/r w stosunku do +4% r/r w listopadzie).
- **GUS** – Zatrudnienie w grudniu (oczekiwane +1,2% r/r w stosunku do +1,2% yoy w listopadzie).

## Wezwania

- **Duon** – Fortum Holding ogłosił 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 ogłosił 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	33.85	4.2	5.5	6.0	0.5	0.4	0.4	2.4	2.9	2.9
BUDIMEX	180.00	25.1	19.8	17.5	8.8	7.8	7.2	12.0	10.3	8.2
ELEKTROBUDOWA	114.00	19.6	11.1	10.5	1.6	1.4	1.3	10.5	6.7	5.6
TRAKCJA PRKI	12.12	7.8	11.8	15.7	0.9	0.9	0.8	6.4	6.7	7.4
ELECTRICA	11.5	11.1	11.5	12.2	0.7	0.7	0.7	4.4	3.2	3.7
ENEA	10.25	5.0	4.8	6.0	0.4	0.4	0.3	3.0	4.6	5.2
ENERGA	11.61	4.9	5.6	6.9	0.6	0.5	0.5	3.8	4.1	4.8
EUROCASH	47.3	36.6	33.6	23.5	6.5	6.0	5.2	17.4	16.3	13.2
FARMACOL	50.70	13.2	11.7	11.2	1.0	1.0	0.9	7.2	6.8	5.7
GRUPA AZOTY	98.3	42.0	20.5	22.3	1.7	1.6	1.5	13.9	9.5	9.7
INTERCARS	231.5	18.6	16.4	14.6	3.1	2.6	2.3	13.9	13.0	11.7
JSW	8.95	-1.6	-0.9	-1.2	0.1	0.2	0.2	5.4	28.5	10.7
KETY	279.10	15.5	13.4	14.1	2.2	2.1	2.0	9.3	9.0	9.0
KGHM	54.21	4.4	5.8	10.5	0.4	0.4	0.4	1.3	1.4	1.8
LPP	5356.7	20.2	25.4	19.1	5.9	5.0	4.2	12.6	13.6	10.8
NEUCA	325.00	26.1	16.8	14.6	3.2	2.8	2.4	15.5	10.8	9.4
CCC	117.25	10.7	19.1	19.1	4.7	4.2	3.8	16.2	16.5	12.5
ORANGE POLSKA	6.19	15.2	32.7	84.3	0.7	0.7	0.7	3.0	3.5	4.1
CYFROWY POLSAT	20.82	38.4	8.7	11.4	1.5	1.2	1.1	7.4	6.8	6.6
ORBIS	59.73	30.9	17.9	16.1	1.4	1.6	1.5	11.9	8.1	8.1
PELION	53.00	16.5	22.7	15.3	1.0	1.0	0.9	7.0	9.2	9.0
PGE	12.32	6.3	-7.1	7.1	0.5	0.6	0.6	3.6	4.0	5.3
PGNIG	4.63	9.7	10.6	11.8	0.9	0.9	0.8	5.2	4.8	4.8
PKP CARGO	53.3	9.2	15.2	7.7	0.7	0.7	0.7	4.9	3.9	3.8
PKN	65.4	-4.8	8.0	8.3	1.5	1.3	1.2	-13.3	5.1	5.3
LOTOS	27.15	-2.0	18.9	11.8	0.5	0.6	0.5	-10.5	7.4	6.2
TAURON	2.78	4.1	3.6	6.3	0.3	0.3	0.2	3.8	4.0	5.1
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	4.69	8.7	8.9	12.0	1.0	0.9	0.8	12%	9%	9%
mBANK	276.9	9.1	10.2	15.0	1.1	1.0	0.9	12%	11%	7%
BZ WBK	233.8	11.8	11.7	15.6	1.4	1.2	1.2	13%	13%	9%
ING BSK	109.00	13.6	11.8	18.8	1.4	1.4	1.3	11%	10%	8%
ALIOR BANK	55.00	11.7	11.8	16.9	1.3	1.2	1.1	12%	9%	7%
PEKAO	130.0	12.6	14.0	19.9	1.4	1.5	1.5	11%	9%	8%
PKO BP	22.51	8.6	9.5	12.1	1.0	0.9	0.9	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.52	3.8	4.5	-739.5	0.3	0.3	0.3	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.28	5.4	5.8	3.8	0.5	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	32.10	9.6	14.0	15.5	2.1	2.2	2.2	23%	16%	14%
GPW	35.72	13.4	12.2	12.7	2.1	2.4	2.4	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.11	5.7	8.1	6.1	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.