

## Informacje ze Spółek

- **Ergis** – NWZA w dn. 22 lutego podejmie decyzję o skupie do 5% akcji własnych za nie więcej niż 19,7 mln PLN.
- **Ergis** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za IV kwartał: przychody 163 mln PLN, EBITDA 8,9 mln PLN, EBIT 2,7 mln PLN, strata brutto 44,8 mln PLN, strata netto 36,7 mln PLN. Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,16 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,1%).
- **Unima** – NWZA w dn. 16 lutego podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,17 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,8%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 marca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 30 marca.
- **Trans Polonia** – W grudniu przychody ze sprzedaży wzrosły o 7% r/r do 4,3 mln PLN, w całym 2015 przychody wyniosły 62,6 mln PLN (-4% r/r).
- **Selvita** – Zarząd szacuje, że w 2015 przychody (wraz z dotacjami) wyniosły 55,5 mln PLN (+35% r/r), zaś backlog przychodów komercyjnych na 2016 wynosi 22,3 mln PLN (+26% r/r).
- **Mostostal Zabrze** – Spółka otrzymała zamówienie od KGHM na odtworzenie Fabryki Kwasu Siarkowego o wartości 13,7 mln PLN.

## Transakcje

- **Kompap** – OZGraf nabył 1 tys. akcji po 9,9 PLN za udział.
- **Selvita** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 5.523 akcji po 16,25-19,04 PLN za udział.

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	42,153	-1.4%	-8.9%	-9.3%
WIG20	1,675	-1.1%	-10.3%	-9.9%
mWIG40	3,262	-2.0%	-7.5%	-8.5%
sWIG80	12,179	-2.1%	-3.8%	-7.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	108.4	-3.3%	-9.8%	-11.9%
BUX	22,753	-2.0%	-4.2%	-4.9%
RTS	628	-4.8%	-17.2%	-17.0%
ISE	69,604	-2.1%	-5.1%	-3.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	15,767	-1.6%	-8.6%	-9.5%
S&P500	1,859	-1.2%	-8.0%	-9.0%
NASDAQ	4,472	-0.1%	-10.0%	-10.7%
DAX	9,392	-2.8%	-10.5%	-12.6%
FTSE100	5,674	-3.5%	-6.0%	-9.1%
CAC40	4,125	-3.4%	-9.6%	-11.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.58%	USDPLN	4.1262	1.2%
WIBOR 1M	1.62%	EURPLN	4.4938	1.0%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	4.1073	1.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0891	-0.2%

## Kalendarium Spółki

- **Hortico** – Pierwszy dzień obrotu 559.000 akcji serii C.
- **Sare** – Zakończenie zapisów na akcje serii C.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w grudniu (oczekiwane +5,6% r/r w stosunku do +7,8% r/r w listopadzie).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w grudniu (oczekiwane +3,5% r/r w stosunku do +3,3% r/r w listopadzie).
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w grudniu (oczekiwane -1% r/r w stosunku do -1,8% r/r w listopadzie).

## Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia wzrosły o +3,1% r/r w grudniu (oczekiwano +3,7% r/r w stosunku do +4% r/r w listopadzie).
- **GUS** – Zatrudnienie wzrosło o +1,4% r/r w grudniu (oczekiwano +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	33.4	4.2	5.4	5.9	0.5	0.4	0.4	2.4	2.9	2.8
BUDIMEX	183.00	25.5	20.1	17.8	9.0	7.9	7.3	12.3	10.5	8.4
ELEKTROBUDOWA	115.95	19.9	11.3	10.7	1.6	1.4	1.3	10.7	6.8	5.8
TRAKCJA PRKI	11.94	7.7	11.7	15.5	0.9	0.8	0.8	6.3	6.6	7.3
ELECTRICA	11.34	11.0	11.3	12.0	0.7	0.7	0.7	4.3	3.2	3.6
ENEA	10.67	5.2	5.0	6.2	0.4	0.4	0.4	3.1	4.7	5.3
ENERGA	11.92	5.0	5.7	7.1	0.6	0.6	0.5	3.9	4.2	4.9
EUROCASH	45.25	35.0	32.2	22.5	6.3	5.8	4.9	16.7	15.6	12.6
FARMACOL	50.50	13.2	11.7	11.1	1.0	0.9	0.9	7.2	6.7	5.7
GRUPA AZOTY	97	41.5	20.2	22.0	1.7	1.5	1.5	13.7	9.4	9.6
INTERCARS	227	18.2	16.1	14.3	3.0	2.6	2.2	13.7	12.8	11.5
JSW	9	-1.6	-0.9	-1.2	0.1	0.2	0.2	5.4	28.5	10.8
KETY	274.00	15.2	13.2	13.8	2.1	2.0	1.9	9.1	8.9	8.8
KGHM	52.29	4.3	5.6	10.1	0.4	0.4	0.4	1.2	1.3	1.7
LPP	5258.35	19.9	25.0	18.7	5.8	4.9	4.1	12.4	13.4	10.6
NEUCA	320.00	25.7	16.6	14.4	3.2	2.7	2.3	15.3	10.7	9.3
CCC	112.7	10.3	18.4	18.4	4.5	4.0	3.6	15.6	15.9	12.1
ORANGE POLSKA	6.06	14.9	32.0	82.6	0.6	0.7	0.7	3.0	3.5	4.0
CYFROWY POLSAT	20.69	38.1	8.6	11.3	1.4	1.2	1.1	7.4	6.8	6.6
ORBIS	59.00	30.5	17.7	15.9	1.4	1.5	1.5	11.7	8.0	8.1
PELION	53.00	16.5	22.7	15.3	1.0	1.0	0.9	7.0	9.2	9.0
PGE	12.71	6.5	-7.3	7.3	0.5	0.6	0.6	3.7	4.1	5.4
PGNIG	4.49	9.4	10.3	11.4	0.9	0.8	0.8	5.1	4.7	4.7
PKP CARGO	51.75	8.9	14.7	7.5	0.7	0.7	0.6	4.8	3.8	3.7
PKN	64.33	-4.7	7.8	8.2	1.5	1.3	1.2	-13.1	5.1	5.2
LOTOS	26.98	-2.0	18.8	11.7	0.5	0.6	0.5	-10.5	7.4	6.1
TAURON	2.67	4.0	3.4	6.1	0.3	0.2	0.2	3.7	3.9	5.0
ZE PAK	8.75	5.4	10.0	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	4.57	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	235.65	11.9	11.8	15.8	1.4	1.2	1.2	13%	13%	9%
ING BSK	105.20	13.2	11.4	18.1	1.3	1.3	1.3	11%	10%	8%
ALIOR BANK	56.90	12.1	12.2	17.5	1.3	1.2	1.1	12%	9%	7%
PEKAO	126.6	12.2	13.6	19.4	1.4	1.4	1.4	11%	9%	8%
PKO BP	22.82	8.8	9.6	12.3	1.0	1.0	0.9	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.48	3.5	4.2	-682.6	0.2	0.2	0.2	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.21	5.1	5.5	3.6	0.4	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	31.15	9.3	13.5	15.0	2.0	2.1	2.2	23%	16%	14%
GPW	34.61	13.0	11.8	12.3	2.1	2.3	2.3	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.1	5.7	8.1	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.