

Informacje ze Spółek

- Pekao** – Luigi Lovaglio, prezes banku w wywiadzie dla Pulsu Biznesu powiedział, że Pekao może przejąć inny bank bez ekspozycji na ryzyko frankowych kredytów hipotecznych i po cenie nie wyższej niż 1x C/WK. W związku z wprowadzeniem podatku bankowego, bank zrewidował swoje prognozy wzrostu kredytów sektora do +3% r/r z +7% r/r (+3% r/r z +6% r/r w kredytach detalicznych i +6% r/r z +8% r/r w kredytach korporacyjnych). Proponowane rozwiązanie problemu frankowych kredytów hipotecznych może spowodować poważne konsekwencje dla polskiej gospodarki.
- PZU** – S&P obniżył rating ubezpieczyciela z A do A- (z perspektywą negatywną).
- Vistal** – Spółka podpisała umowę z konsorcjum Budimeksu oraz Ferrovial Agroman na wykonanie ustroju nośnego obiektu do budowy odcinka drogi ekspresowej S7 o wartości 58,2 mln PLN.
- ZUK Stąporków** – Spółka otrzymała zamówienia od Nunnebeck GmbH na dostawę szalunków o wartości 4,13 mln PLN.

Transakcje

- Alchemia** – Boryszew nabył 500 tys. akcji po 5 PLN za udział.
- PMPG Polskie Media** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 14.200 akcji po 1,92-2,18 PLN za udział.
- Vistula** – Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej nabył 50 tys. akcji po 2,64-2,65 PLN za udział.
- Votum** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 1.162 akcji po 14 PLN za udział.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	42,180	0.1%	-9.1%	-9.2%
WIG20	1,684	0.6%	-10.1%	-9.4%
mWIG40	3,227	-1.1%	-8.7%	-9.5%
sWIG80	12,124	-0.4%	-4.9%	-8.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	110.6	2.0%	-7.9%	-10.1%
BUX	22,909	0.7%	-2.3%	-4.2%
RTS	632	0.6%	-17.1%	-16.5%
ISE	68,568	-1.5%	-6.2%	-4.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	15,883	0.7%	-8.8%	-8.9%
S&P500	1,869	0.5%	-8.3%	-8.6%
NASDAQ	4,472	0.0%	-10.6%	-10.7%
DAX	9,574	1.9%	-8.7%	-10.9%
FTSE100	5,774	1.8%	-5.1%	-7.5%
CAC40	4,206	2.0%	-7.9%	-9.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.58%	USDPLN	4.1307	0.1%
WIBOR 1M	1.62%	EURPLN	4.4917	0.0%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	4.1003	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0874	-0.2%

Kalendarium Spółki

- **Action** – Pierwszy dzień obrotu 347.000 akcji serii C.
- **Auxilia** – Debiut na rynku NC.
- **Beskidzkie Biuro Consultingowe** – Pierwszy dzień obrotu 70.000 akcji serii D.
- **Smoke Shop** – NWZA w sprawie rezygnacji członka rady nadzorczej, powołania nowego członka rady nadzorczej, wyrażenia zgody na zbycie spółce Promotorzy Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa zorganizowanej części przedsiębiorstwa i upoważnienia zarządu do ustalenia ceny i jego sposobu oraz zmiany statutu – zmiany firmy.

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 potwierdzą 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 potwierdzą 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	33.43	4.2	5.5	5.9	0.5	0.4	0.4	2.4	2.9	2.8
BUDIMEX	186.90	26.0	20.6	18.2	9.2	8.1	7.4	12.7	10.8	8.7
ELEKTROBUDOWA	115.00	19.8	11.2	10.6	1.6	1.4	1.3	10.6	6.7	5.7
TRAKCJA PRKI	11.83	7.6	11.5	15.4	0.9	0.8	0.8	6.2	6.6	7.3
ELECTRICA	11.9	11.5	11.9	12.6	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.8
ENEA	10.81	5.3	5.0	6.3	0.4	0.4	0.4	3.2	4.8	5.3
ENERGA	12.27	5.2	5.9	7.3	0.6	0.6	0.5	3.9	4.3	4.9
EUROCASH	47.28	36.5	33.6	23.5	6.5	6.0	5.2	17.4	16.2	13.2
FARMACOL	50.50	13.2	11.7	11.1	1.0	0.9	0.9	7.2	6.7	5.7
GRUPA AZOTY	94.4	40.3	19.7	21.4	1.6	1.5	1.4	13.4	9.2	9.4
INTERCARS	225.1	18.1	16.0	14.2	3.0	2.5	2.2	13.6	12.7	11.4
JSW	9.1	-1.6	-1.0	-1.2	0.2	0.2	0.2	5.4	28.6	10.8
KETY	266.40	14.8	12.8	13.5	2.1	2.0	1.9	8.9	8.7	8.6
KGHM	52.96	4.3	5.7	10.2	0.4	0.4	0.4	1.3	1.3	1.7
LPP	5300	20.0	25.2	18.9	5.9	4.9	4.1	12.5	13.5	10.7
NEUCA	321.95	25.8	16.7	14.5	3.2	2.7	2.3	15.5	10.9	9.4
CCC	109	10.0	17.8	17.8	4.4	3.9	3.5	15.2	15.4	11.7
ORANGE POLSKA	6.03	14.8	31.9	82.2	0.6	0.7	0.7	3.0	3.5	4.0
CYFROWY POLSAT	20.46	37.7	8.6	11.2	1.4	1.2	1.1	7.3	6.8	6.6
ORBIS	61.95	32.0	18.5	16.7	1.5	1.6	1.6	12.4	8.4	8.4
PELION	53.00	16.5	22.7	15.3	1.0	1.0	0.9	7.0	9.2	9.0
PGE	12.72	6.5	-7.3	7.3	0.5	0.6	0.6	3.7	4.1	5.4
PGNIG	4.59	9.6	10.5	11.7	0.9	0.9	0.8	5.2	4.8	4.8
PKP CARGO	50.39	8.7	14.3	7.3	0.7	0.7	0.6	4.6	3.7	3.6
PKN	65.44	-4.8	8.0	8.3	1.5	1.3	1.2	-13.3	5.1	5.3
LOTOS	26.95	-2.0	18.7	11.7	0.5	0.6	0.5	-10.4	7.4	6.1
TAURON	2.64	3.9	3.4	6.0	0.3	0.2	0.2	3.7	3.9	5.0
ZE PAK	8.5	5.3	9.7	3.9	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	4.58	8.5	8.7	11.7	1.0	0.9	0.8	12%	9%	9%
mBANK	268.15	8.8	9.9	14.5	1.0	0.9	0.9	12%	11%	7%
BZ WBK	235	11.8	11.7	15.7	1.4	1.2	1.2	13%	13%	9%
ING BSK	101.55	12.7	11.0	17.5	1.3	1.3	1.2	11%	10%	8%
ALIOR BANK	55.30	11.7	11.8	17.0	1.3	1.2	1.1	12%	9%	7%
PEKAO	128.8	12.4	13.9	19.7	1.4	1.5	1.5	11%	9%	8%
PKO BP	23.1	8.9	9.7	12.4	1.0	1.0	0.9	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.45	3.3	3.9	-640.0	0.2	0.2	0.2	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.19	5.0	5.4	3.5	0.4	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	30.70	9.1	13.3	14.8	2.0	2.1	2.1	23%	16%	14%
GPW	34.00	12.7	11.6	12.1	2.0	2.3	2.3	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3	5.5	7.9	5.8	0.4	0.3	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.