

## Informacje ze Spółek

- Amrest** – Spółka opublikowała dane o przychodach za IV kwartał: skonsolidowane przychody 918 mln PLN (+15% r/r), Europa Środkowo-Wschodnia 558 mln PLN (+19% r/r), Rosja 101 mln PLN (-2% r/r), Hiszpania 197 mln PLN (+16% r/r), Nowe Rynki 61 mln PLN (+10% r/r).
- Amrest** – Spółka zależna Amrest Coffee SK podpisała umowę dotyczącą praw i licencji do prowadzenia kawiarni Starbucks na Słowacji.
- Biomed Lublin** – Ministerstwo Rozwoju wyraziło zgodę na wydłużenie terminu realizacji inwestycji w fabrykę w Mielcu.
- Harper Hygienics** – Zarząd podjął uchwałę o redukcji zatrudnienia o 67 osób (11% załogi), koszt programu wyniesie 1,5-2 mln PLN, zaś szacowane roczne oszczędności wyniosą 2-3 mln PLN.
- Hawe** – Alcatel-Lucent Polska pozwał Hawe oraz spółkę zależną ORSS o zapłatę kwoty w wysokości 56 mln PLN z tytułu rozliczeń projektu budowy sieci szerokopasmowej dla województwa podkarpackiego.
- Mostostal Zabrze** – Spółka zależna Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego podpisała kontrakt na prace budowlane na stadionie w Zabrzu o wartości 8,4 mln PLN.
- Sektor bankowy** – Wojciech Kwaśniak, zastępca przewodniczącego KNF cytowany przez PAP powiedział, że KNF wyśle do banków ankiety dotyczące informacji niezbędnych do oszacowania kosztów prezydenckiego projektu ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych. Banki będą miały dwa tygodnie na przesłanie swoich odpowiedzi (jest to zwyczajowy termin, ale niektóre banki będą mogły potrzebować więcej czasu na przygotowanie odpowiedzi). Szacunki kosztów opracowane przez KNF (oparte o dane z końca 2015 roku) będą kompleksowe, tj. nie będą obejmować wyłącznie kosztów restrukturyzacji kredytów, ale również koszty po stronie finansowania walutowych portfeli kredytowych i inne sektorowe obciążenia. Pan Kwaśniak powiedział również, że liczba banków komercyjnych w programie postępowania naprawczego (7 obecnie) nie uległa zmianie w ostatnich dwóch kwartałach, ale wzrost liczby banków w programie naprawczym może wzrosnąć. Banki, które mogą wprowadzić program postępowania naprawczego nie powinny mieć istotnych udziałów rynkowych.
- Trans Polonia** – NWZA wyraziło zgodę na emisję do 7,18 mln akcji bez prawa poboru, cena emisyjna 3 PLN, pozyskane środki posłużą sfinansowaniu przejęcia Orlen Transport.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

| GPW    |        |      |       |       |
|--------|--------|------|-------|-------|
|        |        | 1D   | 1M    | YTD   |
| WIG    | 43,039 | 2.0% | -7.6% | -7.4% |
| WIG20  | 1,727  | 2.6% | -8.1% | -7.1% |
| mWIG40 | 3,262  | 1.1% | -7.9% | -8.5% |
| sWIG80 | 12,273 | 1.2% | -4.2% | -7.1% |

| RYNKI WSCHODZĄCE |        |      |        |       |
|------------------|--------|------|--------|-------|
|                  |        | 1D   | 1M     | YTD   |
| MSCI             | 114.0  | 3.0% | -7.6%  | -7.4% |
| BUX              | 23,357 | 2.0% | -0.8%  | -2.4% |
| RTS              | 691    | 9.4% | -12.0% | -8.7% |
| ISE              | 70,244 | 2.4% | -5.1%  | -2.1% |

| RYNKI ROZWIĄTE |        |      |       |       |
|----------------|--------|------|-------|-------|
|                |        | 1D   | 1M    | YTD   |
| DJIA           | 16,094 | 1.3% | -8.6% | -7.6% |
| S&P500         | 1,907  | 2.0% | -7.6% | -6.7% |
| NASDAQ         | 4,591  | 2.7% | -9.0% | -8.3% |
| DAX            | 9,765  | 2.0% | -9.0% | -9.1% |
| FTSE100        | 5,900  | 2.2% | -5.5% | -5.5% |
| CAC40          | 4,337  | 3.1% | -7.2% | -6.5% |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY |       |        |        |       |
|----------------------------|-------|--------|--------|-------|
|                            |       |        |        |       |
| WIBOR O/N                  | 1.58% | USDPLN | 4.1315 | 0.0%  |
| WIBOR 1M                   | 1.62% | EURPLN | 4.4608 | -0.7% |
| WIBOR 1Y                   | 1.77% | CHFPLN | 4.0660 | -0.8% |
| Stopa REPO                 | 1.50% | EURUSD | 1.0797 | -0.7% |

## Transakcje

- **IMS** – Piotr Bielawski (Wiceprezes Zarządu) nabył 5 tys. akcji po 1,99-2,01 PLN za udział.
- **Projprzem** – Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył swój udział z 7,21% do 3,93% głosów na WZA.
- **Uniwheels** – Członek Rady Nadzorczej nabył 11 tys. akcji po 120 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **4Fun Media** – NWZA w sprawie zmiany uchwały nr 2 z 10 listopada 2015 w sprawie wprowadzenia programu opcji menedżerskich oraz zmiany uchwały nr 3 z 10 listopada 2015 w sprawie zmiany statutu poprzez udzielenie zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.
- **BLU PRE IPO** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **fly.pl** – Pierwszy dzień zapisów na akcje serii D.
- **Krynicki Recykling** – NWZA w sprawie zmiany uchwały nr 17/04/2014 ZWZ z 29 kwietnia 2014 roku.
- **MDI Energia** – NWZA w sprawie połączenia spółki ze spółką MDI Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Alei Wyścigowej 6, 02 681 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000412227 i wyrażenia zgody na plan połączenia opublikowany na stronie internetowej spółki w dniu 14.12.2015 r.
- **Surfland** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki na rzecz spółki SSK Rail Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu jako wkładu niepieniężnego na pokrycie udziałów obejmowanych przez Surfland Systemy Komputerowe SA.

## Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -7 w styczniu (-9,3 w grudniu).
- **GUS** – Wyrzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -10,9 w styczniu (-13,7 w grudniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie wyniosła -12,7 w styczniu (-16,1 w grudniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym wyniosła -0,4 w styczniu (-0,8 w grudniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle wyniosła +0,8 w styczniu (-1,1 w grudniu).

## 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       | 33.03   | 4.1  | 5.4  | 5.8  | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 2.3       | 2.9  | 2.8  |
| BUDIMEX        | 184.85  | 25.8 | 20.3 | 18.0 | 9.1  | 8.0  | 7.4  | 12.5      | 10.7 | 8.5  |
| ELEKTROBUDOWA  | 119.90  | 20.6 | 11.6 | 11.0 | 1.7  | 1.5  | 1.4  | 11.1      | 7.0  | 6.0  |
| TRAKCJA PRKI   | 11.80   | 7.6  | 11.5 | 15.3 | 0.9  | 0.8  | 0.8  | 6.2       | 6.5  | 7.2  |
| ELECTRICA      | 11.8    | 11.4 | 11.8 | 12.5 | 0.7  | 0.7  | 0.7  | 4.5       | 3.3  | 3.8  |
| ENEA           | 11.15   | 5.4  | 5.2  | 6.5  | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 3.2       | 4.8  | 5.4  |
| ENERGA         | 13      | 5.5  | 6.2  | 7.7  | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 4.1       | 4.4  | 5.1  |
| EUROCASH       | 48.63   | 37.6 | 34.6 | 24.2 | 6.7  | 6.2  | 5.3  | 17.8      | 16.7 | 13.5 |
| FARMACOL       | 51.00   | 13.3 | 11.8 | 11.2 | 1.0  | 1.0  | 0.9  | 7.3       | 6.8  | 5.8  |
| GRUPA AZOTY    | 98.15   | 41.9 | 20.4 | 22.3 | 1.7  | 1.6  | 1.5  | 13.8      | 9.5  | 9.7  |
| INTERCARS      | 227.05  | 18.2 | 16.1 | 14.3 | 3.0  | 2.6  | 2.2  | 13.7      | 12.8 | 11.5 |
| JSW            | 9.42    | -1.7 | -1.0 | -1.3 | 0.2  | 0.2  | 0.2  | 5.5       | 28.8 | 10.9 |
| KETY           | 275.00  | 15.3 | 13.2 | 13.9 | 2.1  | 2.1  | 1.9  | 9.1       | 8.9  | 8.9  |
| KGHM           | 55.20   | 4.5  | 5.9  | 10.7 | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 1.4       | 1.4  | 1.9  |
| LPP            | 5223.15 | 19.7 | 24.8 | 18.6 | 5.8  | 4.8  | 4.1  | 12.3      | 13.3 | 10.5 |
| NEUCA          | 319.15  | 25.6 | 16.5 | 14.3 | 3.1  | 2.7  | 2.3  | 15.4      | 10.8 | 9.3  |
| CCC            | 115.6   | 10.6 | 18.8 | 18.9 | 4.7  | 4.1  | 3.7  | 16.0      | 16.3 | 12.4 |
| ORANGE POLSKA  | 6.11    | 15.0 | 32.3 | 83.3 | 0.6  | 0.7  | 0.7  | 3.0       | 3.5  | 4.1  |
| CYFROWY POLSAT | 21      | 38.7 | 8.8  | 11.5 | 1.5  | 1.2  | 1.1  | 7.5       | 6.9  | 6.7  |
| ORBIS          | 65.00   | 33.6 | 19.5 | 17.5 | 1.5  | 1.7  | 1.6  | 13.0      | 8.9  | 8.8  |
| PELION         | 52.75   | 16.5 | 22.6 | 15.2 | 1.0  | 1.0  | 0.9  | 7.0       | 9.2  | 8.9  |
| PGE            | 13.3    | 6.8  | -7.6 | 7.6  | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 3.8       | 4.2  | 5.6  |
| PGNIG          | 4.83    | 10.1 | 11.1 | 12.3 | 0.9  | 0.9  | 0.9  | 5.4       | 5.0  | 5.0  |
| PKP CARGO      | 50      | 8.6  | 14.2 | 7.3  | 0.7  | 0.6  | 0.6  | 4.6       | 3.7  | 3.6  |
| PKN            | 64.98   | -4.8 | 7.9  | 8.2  | 1.5  | 1.3  | 1.2  | -13.2     | 5.1  | 5.2  |
| LOTOS          | 26.99   | -2.0 | 18.8 | 11.7 | 0.5  | 0.6  | 0.5  | -10.5     | 7.4  | 6.1  |
| TAURON         | 2.77    | 4.1  | 3.6  | 6.3  | 0.3  | 0.3  | 0.2  | 3.8       | 4.0  | 5.1  |
| ZE PAK         | 8.25    | 5.1  | 9.4  | 3.8  | 0.1  | 0.1  | 0.1  | 3.9       | 4.9  | 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  | 4.74   | 8.8  | 9.0  | 12.1   | 1.0  | 0.9  | 0.8  | 12%  | 9%   | 9%   |
| mBANK            | 286.9  | 9.4  | 10.6 | 15.6   | 1.1  | 1.0  | 0.9  | 12%  | 11%  | 7%   |
| BZ WBK           | 243.85 | 12.3 | 12.2 | 16.3   | 1.5  | 1.3  | 1.2  | 13%  | 13%  | 9%   |
| ING BSK          | 104.00 | 13.0 | 11.3 | 17.9   | 1.3  | 1.3  | 1.3  | 11%  | 10%  | 8%   |
| ALIOR BANK       | 55.50  | 11.8 | 11.9 | 17.1   | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 12%  | 9%   | 7%   |
| PEKAO            | 131.2  | 12.7 | 14.1 | 20.1   | 1.4  | 1.5  | 1.5  | 11%  | 9%   | 8%   |
| PKO BP           | 23.89  | 9.2  | 10.0 | 12.9   | 1.1  | 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    | 1.24   | 5.2  | 5.6  | 3.7    | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 9%   | 8%   | 11%  |
| PZU              | 31.51  | 9.4  | 13.7 | 15.2   | 2.1  | 2.2  | 2.2  | 23%  | 16%  | 14%  |
| GPW              | 34.45  | 12.9 | 11.7 | 12.2   | 2.1  | 2.3  | 2.3  | 17%  | 19%  | 19%  |
| OPEN FINANCE     | 3.01   | 5.5  | 7.9  | 5.9    | 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 zmi any 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.