

## Informacje ze Spółek

- **Agora** – Spółka nabyła 53% udziałów GoldenLine za 8,48 mln PLN (obecnie kontroluje 89% akcji). Wyniki za I kwartał zostaną obciążone kwotą 5,5 mln PLN z tytułu rewaluacji udziałów GoldenLine nabytych w 2011.
- **Elektrobudowa** – Spółka opublikowała prognozy na 2016 zakładające: skonsolidowane przychody na poziomie 1,12 mld PLN (9% poniżej naszej prognozy) oraz zysk netto na poziomie 50,9 mln PLN (wobec naszej prognozy na poziomie 51,5 mln PLN).
- **Orange Polska** – Orange Polska zapłaci 3,17 mld PLN za częstotliwości z zakresu 800 oraz 2.600 Mhz nabyta w ramach aukcji LTE.
- **PZU, PKO BP** – Dawid Jackiewicz, Minister Skarbu Państwa w wywiadzie dla Pulsu Biznesu powiedział, że Skarb Państwa chce zwiększać udział rynkowy polskich podmiotów w sektorze bankowym, ale ze względu na znaczący udział w rynku PKO BP i możliwe problemy z limitem koncentracji, PZU jest naturalnym kandydatem do realizacji tego pomysłu. PKO BP powinno się rozwijać w regionie wspierając przy tym rozwój międzynarodowy polskich przedsiębiorców.
- **Sektor Detaliczny** – Ministerstwo Finansów zakomunikowało wstępne założenia ustawy o podatku detalicznym zakładające progresywną stawkę uzależnioną od miesięcznego obrotu: 0% dla podmiotów z obrotami poniżej 1,5 mln PLN miesięcznie, 0,7% dla podmiotów z miesięcznymi przychodami w przedziale 1,5-300 mln PLN oraz 1,3% dla nadwyżki miesięcznych obrotów ponad 300 mln PLN. Dodatkowo ustawa wprowadza inną stawkę dla obrotów generowanych w soboty, niedziele oraz ustawowe dni wolne od pracy w wysokości 1,9%.

## Transakcje

- **Duon** – Trigon TFI zwiększyło swój udział z 4,46% do 5,54%.
- **Kernel** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 158.734 akcji po 42,3 PLN za udział.
- **MCI Capital** – Quercus TFI zmniejszyło swój udział z 5,58% do 4,98%.
- **Quantum Software** – W ramach wezwania Quantum Qguar nabył 150.386 akcji po 6,5 PLN za udział.
- **Zremb Chojnice** – Członek Zarządu nabył 8.105 akcji po 0,8-2,5 PLN za udział

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	43,203	0.4%	-7.2%	-7.0%
WIG20	1,730	0.1%	-8.0%	-7.0%
mWIG40	3,299	1.1%	-6.8%	-7.5%
sWIG80	12,330	0.5%	-3.8%	-6.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	113.2	-0.7%	-8.2%	-8.0%
BUX	23,234	-0.5%	-1.3%	-2.9%
RTS	682	-1.4%	-11.8%	-10.0%
ISE	70,539	0.4%	-4.9%	-1.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	15,885	-1.3%	-9.5%	-8.8%
S&P500	1,877	-1.6%	-8.9%	-8.2%
NASDAQ	4,518	-1.6%	-10.5%	-9.8%
DAX	9,736	-0.3%	-9.2%	-9.4%
FTSE100	5,877	-0.4%	-6.0%	-5.9%
CAC40	4,311	-0.6%	-7.5%	-7.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.58%	USDPLN	4.1251	-0.2%
WIBOR 1M	1.62%	EURPLN	4.4753	0.3%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	4.0729	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0849	0.5%

## Kalendarium Spółki

- **Centrum Nowoczesnych Technologii** – NWZA w sprawie zmiany siedziby, przedmiotu działalności, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu w zakresie firmy spółki.
- **Concept Liberty Group** – Zawieszenie obrotów w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **Dom Development** – NWZA w sprawie zmiany wysokości wynagrodzenia członków rady nadzorczej.
- **Lokaty Budowlane** – NWZA w sprawie zmiany statutu w par. 13 w zakresie kompetencji rady nadzorczej.
- **Polmed** – Pierwszy dzień obrotu 86.500 akcji serii J.
- **Symbio Polska** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji zamkniętej z prawem poboru oraz zmiany statutu.

## Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w grudniu (oczekiwane 9,7% w stosunku do 9,6% w listopadzie).
- **GUS** – Wstępny szacunek PKB w 2015 roku (oczekiwane +3,5% r/r w stosunku do +3,3% r/r w 2014 roku).

## 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	33.07	4.1	5.4	5.8	0.4	0.4	0.4	2.3	2.9	2.8
BUDIMEX	185.45	25.8	20.4	18.1	9.1	8.0	7.4	12.6	10.7	8.6
ELEKTROBUDOWA	118.40	20.4	11.5	10.9	1.7	1.5	1.4	11.0	6.9	5.9
TRAKCJA PRKI	12.05	7.8	11.8	15.7	0.9	0.9	0.8	6.3	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	11.4	5.5	5.3	6.6	0.4	0.4	0.4	3.3	4.9	5.5
ENERGA	13.23	5.6	6.3	7.9	0.6	0.6	0.6	4.1	4.5	5.1
EUROCASH	48	37.1	34.1	23.8	6.6	6.1	5.2	17.6	16.5	13.3
FARMACOL	52.87	13.8	12.2	11.6	1.1	1.0	0.9	7.7	7.2	6.1
GRUPA AZOTY	99.72	42.6	20.8	22.7	1.7	1.6	1.5	14.0	9.7	9.9
INTERCARS	227.95	18.3	16.2	14.4	3.0	2.6	2.2	13.7	12.8	11.5
JSW	9.45	-1.7	-1.0	-1.3	0.2	0.2	0.2	5.5	28.8	10.9
KETY	277.95	15.4	13.3	14.0	2.2	2.1	2.0	9.2	9.0	9.0
KGHM	55.24	4.5	5.9	10.7	0.4	0.4	0.4	1.4	1.4	1.9
LPP	5293.2	20.0	25.1	18.9	5.9	4.9	4.1	12.5	13.5	10.6
NEUCA	324.00	26.0	16.8	14.5	3.2	2.7	2.4	15.6	10.9	9.5
CCC	119	10.9	19.4	19.4	4.8	4.3	3.8	16.5	16.7	12.7
ORANGE POLSKA	6.16	15.1	32.5	83.9	0.7	0.7	0.7	3.0	3.5	4.1
CYFROWY POLSAT	21.02	38.8	8.8	11.5	1.5	1.2	1.1	7.5	6.9	6.7
ORBIS	63.88	33.0	19.1	17.2	1.5	1.7	1.6	12.8	8.7	8.7
PELION	53.00	16.5	22.7	15.3	1.0	1.0	0.9	7.0	9.2	9.0
PGE	13.41	6.9	-7.7	7.7	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	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	65.86	-4.8	8.0	8.3	1.5	1.3	1.2	-13.4	5.2	5.3
LOTOS	26.82	-1.9	18.6	11.7	0.5	0.6	0.5	-10.4	7.4	6.1
TAURON	2.75	4.1	3.5	6.2	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	4.75	8.9	9.0	12.2	1.0	0.9	0.9	12%	9%	9%
mBANK	286.05	9.4	10.6	15.5	1.1	1.0	0.9	12%	11%	7%
BZ WBK	239.05	12.0	11.9	16.0	1.4	1.2	1.2	13%	13%	9%
ING BSK	105.00	13.1	11.4	18.1	1.3	1.3	1.3	11%	10%	8%
ALIOR BANK	56.35	11.9	12.1	17.3	1.3	1.2	1.1	12%	9%	7%
PEKAO	129.3	12.5	13.9	19.8	1.4	1.5	1.5	11%	9%	8%
PKO BP	23.38	9.0	9.8	12.6	1.1	1.0	0.9	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.44	3.2	3.8	-625.8	0.2	0.2	0.2	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.28	5.4	5.8	3.8	0.5	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	32.29	9.6	14.0	15.6	2.1	2.2	2.2	23%	16%	14%
GPW	34.56	12.9	11.8	12.3	2.1	2.3	2.3	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	2.98	5.5	7.8	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 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.