

## Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Bank przejmie SKOK Wyszynskiego w dniu 1 marca. SKOK Wyszynskiego zaraportował na koniec listopada 2015 roku -49 mln PLN funduszy własnych i 175 mln PLN depozytów.
- **BZ WBK** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q14	r/r
Wynik odsetkowy	1 136	1 119	2%	1 119	2%	1 071	6%
Wynik prowizyjny	494	492	0%	492	0%	472	5%
Saldo rezerw	-256	-254	1%	-255	1%	-285	-10%
Zysk netto	277	255	9%	273	2%	445	-38%

Wynik netto lekko powyżej oczekiwań

- **Emperia** – Spółka opublikowała wstępne dane finansowe swojej spółki zależnej Stokrotka: na koniec 2015, sieć obejmowała 327 sklepów (w tym 297 sklepów własnych z łączną powierzchnią na poziomie 154 tys. m<sup>2</sup>); przychody na poziomie 541 mln PLN w IV kwartale oraz 1,92 mld PLN w całym 2015 roku; wzrost przychodów na porównywalnych sklepach +1,4% r/r w IV kwartale oraz -2,9% w całym 2015.
- **Ferrum, Izostal** – Ferrum dostarczy rury stalowe na rzecz Izostalu o wartości 2,9 mln EUR.
- **Getin Holding** – Rosyjski urząd antymonopolowy wyraził zgodę na przejęcie Carcade (spółka zależna Getin Holding zajmująca się leasingiem) przez Siderock Trading and Investments (spółka powiązana z FORUS Bank), co było warunkiem realizacji transakcji. Wartość umowy wynosi 3 mld PLN (1x C/WK do wartości księgowej za III kw. '15 roku; 155 mln PLN).
- **LPP** - Przemysław Lutkiewicz (Wiceprezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. W tym roku powierzchnia sprzedaży wzrośnie o 13%-15% (843 tys. m<sup>2</sup> na koniec 2015), nakłady inwestycyjne nie przekroczą 400 mln PLN; 2. LPP celuje we wzrost przychodów na sklepach porównywalnych oraz utrzymanie marży brutto (choć rentowność może okazać się słabsza jeżeli USDPLN utrzyma się powyżej 4 PLN); 3. Spółka nie planuje podwyżek cen; 4. Szacuje, że podatek detaliczny dla LPP wyniesie 35-40 mln PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	42,925	-0.6%	-7.8%	-7.6%
WIG20	1,713	-0.9%	-8.9%	-7.8%
mWIG40	3,295	-0.1%	-6.9%	-7.6%
sWIG80	12,301	-0.2%	-4.0%	-6.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.3	1.0%	-7.3%	-7.1%
BUX	23,522	1.2%	-0.1%	-1.7%
RTS	683	0.2%	-11.6%	-9.8%
ISE	71,809	1.8%	-3.2%	0.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,167	1.8%	-7.9%	-7.2%
S&P500	1,904	1.4%	-7.6%	-6.9%
NASDAQ	4,568	1.1%	-9.5%	-8.8%
DAX	9,823	0.9%	-8.4%	-8.6%
FTSE100	5,911	0.6%	-5.5%	-5.3%
CAC40	4,357	1.1%	-6.6%	-6.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.58%	USDPLN	4.0944	-0.7%
WIBOR 1M	1.62%	EURPLN	4.4512	-0.5%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	4.0260	-1.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0872	0.2%

## Kalendarium Spółki

- **BioMaxima** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **BZ WBK** – Publikacja wstępnych wyników za IV kw. '15 roku.
- **Eficom-Sinersio** – NWZA w sprawie m.in. wprowadzenia do obrotu na NC akcji zwykłych na okaziciela serii F, rozpatrzenia sprawozdań za rok obrotowy 2014 oraz zmiany statutu.
- **Lotos** – NWZA w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Pekaes** – NWZA w sprawie powołania członków rady nadzorczej oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Suwary** – Publikacja wyników za rok obrotowy 2014/2015.

## Makro

- **GUS** – PKB (wstępny szacunek) wzrosło o +3,6% r/r w 2015 roku (oczekiwano +3,5% r/r w stosunku do +3,3% r/r w 2014 roku).
- **GUS** – Stopa bezrobocia wyniosła 9,8% w grudniu (oczekiwano 9,7% w stosunku do 9,6% 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.
- **Stalprodukt** – Spółka zaprosiła do składania ofert sprzedaży do 358.400 akcji własnych (stanowiących 10% głosów na WZA), oferowana cena 250 PLN za udział, oferty będą przyjmowane w dniach od 3 do 17 lutego.
-

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	32	4.0	5.2	5.7	0.4	0.4	0.4	2.3	2.8	2.8
BUDIMEX	185.25	25.8	20.4	18.0	9.1	8.0	7.4	12.5	10.7	8.6
ELEKTROBUDOWA	117.45	20.2	11.4	10.8	1.6	1.4	1.3	10.9	6.9	5.8
TRAKCJA PRKI	12.35	8.0	12.1	16.0	0.9	0.9	0.8	6.5	6.8	7.6
ELECTRICA	11.62	11.2	11.6	12.3	0.7	0.7	0.7	4.4	3.3	3.7
ENEA	11.35	5.5	5.3	6.6	0.4	0.4	0.4	3.3	4.9	5.4
ENERGA	13.35	5.6	6.4	8.0	0.6	0.6	0.6	4.1	4.5	5.1
EUROCASH	49.54	38.3	35.2	24.6	6.9	6.3	5.4	18.1	17.0	13.7
FARMACOL	52.00	13.6	12.0	11.5	1.1	1.0	0.9	7.5	7.0	6.0
GRUPA AZOTY	97.53	41.7	17.0	15.3	1.7	1.5	1.4	13.8	8.8	8.0
INTERCARS	235	18.9	16.7	14.9	3.1	2.7	2.3	14.1	13.2	11.8
JSW	9.3	-1.7	-1.0	-1.2	0.2	0.2	0.2	5.5	28.7	10.8
KETY	275.90	15.3	13.2	13.9	2.2	2.1	2.0	9.2	8.9	8.9
KGHM	56.10	4.6	6.0	10.8	0.4	0.4	0.4	1.4	1.5	1.9
LPP	5350	20.2	25.4	19.1	5.9	4.9	4.2	12.6	13.6	10.8
NEUCA	321.90	25.8	16.6	14.5	3.2	2.7	2.3	15.5	10.9	9.4
CCC	117	10.7	19.1	19.1	4.7	4.2	3.8	16.2	16.4	12.5
ORANGE POLSKA	6.05	14.8	32.0	82.4	0.6	0.7	0.7	3.0	3.5	4.0
CYFROWY POLSAT	21	38.7	8.8	11.5	1.5	1.2	1.1	7.5	6.9	6.7
ORBIS	65.30	33.7	19.5	17.6	1.5	1.7	1.6	13.1	8.9	8.8
PELION	53.00	16.5	22.7	15.3	1.0	1.0	0.9	7.0	9.2	9.0
PGE	13.15	6.8	-7.5	7.6	0.5	0.6	0.6	3.8	4.2	5.5
PGNIG	4.69	9.8	10.8	11.9	0.9	0.9	0.8	5.3	4.8	4.9
PKP CARGO	49	8.4	13.9	7.1	0.7	0.6	0.6	4.5	3.6	3.6
PKN	64.94	-4.8	7.9	8.2	1.5	1.3	1.2	-13.2	5.1	5.2
LOTOS	26.74	-1.9	18.6	11.6	0.5	0.6	0.5	-10.4	7.4	6.1
TAURON	2.69	4.0	3.5	6.1	0.3	0.2	0.2	3.7	3.9	5.1
ZE PAK	8.17	5.1	9.3	3.7	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	288.35	9.5	10.7	15.6	1.1	1.0	0.9	12%	11%	7%
BZ WBK	237.5	12.0	11.9	15.9	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	55.42	11.8	11.9	17.0	1.3	1.2	1.1	12%	9%	7%
PEKAO	129.1	12.5	13.9	19.8	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	0.43	3.2	3.8	-611.5	0.2	0.2	0.2	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.29	5.4	5.8	3.8	0.5	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	31.43	9.4	13.7	15.2	2.1	2.1	2.2	23%	16%	14%
GPW	34.29	12.8	11.7	12.2	2.1	2.3	2.3	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	2.95	5.4	7.7	5.7	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.