

## Informacje ze Spółek

- **Altus TFI** – UOKiK wyraził zgodę na przejęcie kontroli nad FORUM Akcyjny+FIZ oraz FORUM Obligacyjny FIZ.
- **Monnari** – Spółka ogłosiła skup do 6.112.000 akcji własnych, cena nabycia będzie z przedziału 0,1-22 PLN za udział.
- **PKO BP** – Jacek Obłąkowski, szef bankowości detalicznej banku powiedział w wywiadzie dla Rzeczypospolitej, że PKO BP nie planuje podwyżek marż kredytów hipotecznych.
- **Polwax** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2015: przychody 280,7 mln PLN, EBITDA 34,2 mln PLN, zysk netto 23,8 mln PLN.
- **Sektor bankowy** – Paweł Szalamacha, Minister Finansów cytowany przez ISBnews powiedział, że banki powinny móc rozłożyć w czasie księgowanie strat wynikających z restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych. Pod uwagę powinny być wzięte uwagi i zastrzeżenia konstytucyjne dotyczące zaproponowanej przez Prezydenta ustawy. Koszty restrukturyzacji kredytów walutowych rzędu 25-30 mld PLN nie stanowiłyby jeszcze podstawy do zmiany formuły planowanej restrukturyzacji. Ministerstwo Finansów oczekuje na szacunki KNF w zakresie kosztów zaproponowanej przez Prezydenta ustawy. UOKiK i KNF powinny zbadać, czy podwyżki opłat i prowizji, które przeprowadziły banki w ostatnim czasie nie stanowią zmowy cenowej.
- **SMT** – Spółka zależna iAlbatros podpisała trzyletni kontrakt z Inria na świadczenie usług hotelarskich o wartości 4,4 mln EUR.
- **Vistal Gdynia** – Ryszard Matyka (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Obecny portfel zamówień ma wartość 300 mln PLN (246 mln PLN na koniec 2014), z czego 70 mln PLN w generalnym wykonawstwie; 2. Vistal powinien wypłacić dywidendę; 3. Nie oczekuje istotnym zmian cen stali w I półroczu 2016.

## Transakcje

- **Buwog** – Członek Rady Nadzorczej nabył 2 tys. akcji po 18,29 EUR za udział.

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

|        | GPW    | 1D   | 1M    | YTD   |
|--------|--------|------|-------|-------|
| WIG    | 43,779 | 1.3% | -6.9% | -5.8% |
| WIG20  | 1,755  | 1.5% | -7.3% | -5.6% |
| mWIG40 | 3,351  | 0.9% | -6.9% | -6.1% |
| sWIG80 | 12,331 | 0.3% | -5.4% | -6.7% |

|      | RYNKI WSCHODZĄCE | 1D    | 1M    | YTD   |
|------|------------------|-------|-------|-------|
| MSCI | 112.8            | -1.6% | -9.4% | -8.4% |
| BUX  | 23,779           | 0.0%  | -0.8% | -0.6% |
| RTS  | 727              | 3.2%  | -5.5% | -4.0% |
| ISE  | 72,427           | 0.5%  | -2.0% | 1.0%  |

|         | RYNKI ROZWIĘTE | 1D    | 1M     | YTD    |
|---------|----------------|-------|--------|--------|
| DJIA    | 16,070         | 0.8%  | -9.3%  | -7.8%  |
| S&P500  | 1,893          | 0.6%  | -8.9%  | -7.4%  |
| NASDAQ  | 4,507          | 0.9%  | -11.8% | -10.0% |
| DAX     | 9,640          | -2.4% | -11.2% | -10.3% |
| FTSE100 | 5,932          | -1.0% | -6.1%  | -5.0%  |
| CAC40   | 4,322          | -1.3% | -8.1%  | -6.8%  |

|            | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY |        |        |       |
|------------|----------------------------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N  | 1.58%                      | USDPLN | 4.0772 | -0.9% |
| WIBOR 1M   | 1.62%                      | EURPLN | 4.4600 | -0.5% |
| WIBOR 1Y   | 1.77%                      | CHFPLN | 4.0223 | -0.8% |
| Stopa REPO | 1.50%                      | EURUSD | 1.0939 | 0.4%  |

## Kalendarium Spółki

- **Biofactory** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **BLU PRE IPO** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Braster** – NWZA w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G oraz pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii G i zmiany statutu.
- **Concept Liberty Group** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.
- **Geotrans** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Grajewo** – Pierwszy dzień obrotu 15.077.007 akcji serii E.
- **Korporacja Budowlana Dom** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Medicalgotithmics** – NWZA w sprawie przyjęcia zasad programu motywacyjnego.
- **PKN Orlen** – NWZA w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej oraz zmian w składzie rady nadzorczej
- **Veniti** – Zmiana nazwy spółki na Boomerang (BMR).

## 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.
- **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 przyjmowania 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       | 30.39   | 3.8  | 5.0  | 5.4  | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 2.2       | 2.7  | 2.7  |
| BUDIMEX        | 188.15  | 26.2 | 20.7 | 18.3 | 9.3  | 8.1  | 7.5  | 12.8      | 10.9 | 8.8  |
| ELEKTROBUDOWA  | 114.00  | 19.6 | 11.1 | 10.5 | 1.6  | 1.4  | 1.3  | 10.5      | 6.7  | 5.6  |
| TRAKCJA PRKI   | 12.40   | 8.0  | 12.1 | 16.1 | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 6.5       | 6.9  | 7.6  |
| ELECTRICA      | 11.4    | 11.0 | 11.4 | 12.1 | 0.7  | 0.7  | 0.7  | 4.3       | 3.2  | 3.6  |
| ENEA           | 11.39   | 5.5  | 5.3  | 6.6  | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 3.3       | 4.9  | 5.5  |
| ENERGA         | 13.59   | 5.7  | 6.5  | 8.1  | 0.7  | 0.6  | 0.6  | 4.2       | 4.5  | 5.2  |
| EUROCASH       | 52.29   | 40.4 | 37.2 | 26.0 | 7.2  | 6.7  | 5.7  | 19.0      | 17.8 | 14.5 |
| FARMACOL       | 50.93   | 13.3 | 11.8 | 11.2 | 1.0  | 1.0  | 0.9  | 7.3       | 6.8  | 5.7  |
| GRUPA AZOTY    | 100     | 42.7 | 17.4 | 15.7 | 1.7  | 1.6  | 1.4  | 14.1      | 9.0  | 8.2  |
| INTERCARS      | 232     | 18.6 | 16.5 | 14.7 | 3.1  | 2.6  | 2.3  | 13.9      | 13.0 | 11.7 |
| JSW            | 9.09    | -1.6 | -1.0 | -1.2 | 0.2  | 0.2  | 0.2  | 5.4       | 28.6 | 10.8 |
| KETY           | 274.00  | 15.2 | 13.2 | 13.8 | 2.1  | 2.0  | 1.9  | 9.1       | 8.9  | 8.8  |
| KGHM           | 56.00   | 4.6  | 6.0  | 10.8 | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 1.4       | 1.5  | 1.9  |
| LPP            | 5386.05 | 20.3 | 25.6 | 19.2 | 6.0  | 5.0  | 4.2  | 12.7      | 13.7 | 10.8 |
| NEUCA          | 323.60  | 26.0 | 16.7 | 14.5 | 3.2  | 2.7  | 2.3  | 15.6      | 10.9 | 9.5  |
| CCC            | 119.25  | 10.9 | 19.4 | 19.5 | 4.8  | 4.3  | 3.8  | 16.5      | 16.7 | 12.7 |
| ORANGE POLSKA  | 6.23    | 15.3 | 32.9 | 84.9 | 0.7  | 0.7  | 0.7  | 3.1       | 3.6  | 4.1  |
| CYFROWY POLSAT | 20.5    | 37.8 | 8.6  | 11.2 | 1.4  | 1.2  | 1.1  | 7.4       | 6.8  | 6.6  |
| ORBIS          | 64.32   | 33.2 | 19.3 | 17.3 | 1.5  | 1.7  | 1.6  | 12.9      | 8.8  | 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          | 4.99    | 10.4 | 11.4 | 12.7 | 1.0  | 0.9  | 0.9  | 5.6       | 5.1  | 5.2  |
| PKP CARGO      | 49.19   | 8.5  | 14.0 | 7.1  | 0.7  | 0.6  | 0.6  | 4.5       | 3.6  | 3.6  |
| PKN            | 62.4    | -4.6 | 7.6  | 7.9  | 1.4  | 1.2  | 1.1  | -12.8     | 5.0  | 5.1  |
| LOTOS          | 26.45   | -1.9 | 18.4 | 11.5 | 0.5  | 0.5  | 0.5  | -10.4     | 7.3  | 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       | 5.0  | 9.1  | 3.6  | 0.1  | 0.1  | 0.1  | 3.9       | 4.9  | 4.6  |

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

| Spółka           | Kurs   | C/Z  |      |        | C/WK |      |      | ROE  |      |      |
|------------------|--------|------|------|--------|------|------|------|------|------|------|
|                  |        | 2014 | 2015 | 2016   | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 |
| BANK MILLENNIUM  | 5.14   | 9.6  | 9.7  | 13.2   | 1.1  | 1.0  | 0.9  | 12%  | 9%   | 9%   |
| mBANK            | 312    | 10.2 | 11.5 | 16.9   | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 12%  | 11%  | 7%   |
| BZ WBK           | 255.15 | 12.8 | 12.7 | 17.1   | 1.5  | 1.3  | 1.3  | 13%  | 13%  | 9%   |
| ING BSK          | 112.35 | 14.0 | 12.2 | 19.3   | 1.4  | 1.4  | 1.4  | 11%  | 10%  | 8%   |
| ALIOR BANK       | 59.50  | 12.6 | 12.7 | 18.3   | 1.4  | 1.2  | 1.2  | 12%  | 9%   | 7%   |
| PEKAO            | 136.0  | 13.1 | 14.6 | 20.8   | 1.5  | 1.5  | 1.6  | 11%  | 9%   | 8%   |
| PKO BP           | 24.24  | 9.3  | 10.2 | 13.1   | 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    | 1.34   | 5.6  | 6.0  | 3.9    | 0.5  | 0.5  | 0.4  | 9%   | 8%   | 11%  |
| PZU              | 32.16  | 9.6  | 14.0 | 15.5   | 2.1  | 2.2  | 2.2  | 23%  | 16%  | 14%  |
| GPW              | 34.70  | 13.0 | 11.8 | 12.3   | 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 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.