

## Informacje ze Spółek

- Bank Millennium** – Bank opublikował wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q14	r/r
Wynik odsetkowy	350	358	-2%	359	-3%	349	0%
Wynik prowizyjny	140	147	-5%	150	-7%	142	-1%
EBIT	112	152	-26%	152	-26%	262	-57%
Saldo rezerw	-45	-63	-29%	-70	-36%	-64	-30%
Wynik netto	53	60	-12%	62	-15%	158	-66%

Wynik prowizyjny poniżej oczekiwań, wynik operacyjny przed rezerwami słabszy od prognoz (prawdopodobnie dzięki jednorazowym zdarzeniom), saldo rezerw niższe od oczekiwanego.

- BGŻ BNPP** – KNF wyraziło zgodę na zaliczenie do kapitałów Tier II 440 mln PLN i 40 mln EUR pożyczek podporządkowanych wyemitowanych przez bank na rzecz spółki matki w dniu 29 grudnia 2015 roku. Wzrost kapitałów Tier II pozwoli BGŻ BNPP na spełnienie wymogów kapitałowych oczekiwanych przez nadzór.
- Cyfrowy Polsat** – Spółka zakończyła refinansowanie dotychczasowego zadłużenia, a przeprowadzone działania powinny przynieść 400 mln PLN oszczędności rocznie.
- Dom Development** – Jarosław Szanajca (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Na koniec 2015, spółka miała w ofercie sprzedaży 2.253 mieszkań; 2. Oczekuje wzrostu sprzedaży mieszkań w 2016 (w 2015 spółka przekazała 2.062 mieszkań); 3. W tym roku spółka przeznaczy 250 mln PLN na powiększenie banku ziemi.
- Eurocash** – Spółka sfinalizowała przejęcie 50% udziałów firmy Rogala – franczyzobiorca sieci Delikatesy Centrum (w 2015 przychody tego przedsiębiorstwa wyniosły 367 mln PLN).
- Medicalgorithmics** – Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu przygotowań do emisji obligacji korporacyjnych. Pozyskane środki mają posłużyć m.in. do sfinansowania przejęcia udziałów w Medi-Lynx-Cardiac Monitoring.
- Pfleiderer Grajewo** – Standard&Poor's przyznał rating korporacyjny „B” ze stabilną perspektywą.
- PKO BP** – Bank oczekuje wpływu w wysokości 88,9 mln EUR (394,6 mln PLN) z tytułu sprzedaży udziałów w Visa Europe – z czego 66,2 mln EUR (294 mln PLN) w gotówce i 22,7 mln EUR (101 mln PLN) w akcjach.
- Prime Car Management** – Rada Nadzorcza zarekomendowała przyjęcie programu motywacyjnego. Na cel programu spółka wyemituje do 595,442 warrantów subskrypcyjnych, warunkiem uruchomienia programu miałyby być osiągnięcie określonego zysku na akcje (od co najmniej 3 PLN za 2016 do 4,5 PLN za 2020 rok).

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,290	1.2%	-4.7%	-4.7%
WIG20	1,780	1.4%	-4.2%	-4.2%
mWIG40	3,373	0.7%	-5.4%	-5.4%
sWIG80	12,451	1.0%	-5.8%	-5.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.4	2.4%	-6.8%	-6.2%
BUX	23,997	0.9%	0.3%	0.3%
RTS	745	2.5%	-1.6%	-1.6%
ISE	73,481	1.5%	0.4%	2.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,466	2.5%	-6.5%	-5.5%
S&P500	1,940	2.5%	-6.0%	-5.1%
NASDAQ	4,614	2.4%	-8.9%	-7.9%
DAX	9,798	1.6%	-8.8%	-8.8%
FTSE100	6,084	2.6%	-3.0%	-2.5%
CAC40	4,417	2.2%	-5.6%	-4.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.58%	USDPLN	4.0799	0.1%
WIBOR 1M	1.62%	EURPLN	4.4212	-0.9%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	3.9874	-0.9%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0837	-0.9%

- **Robyg** – NWZA w dn. 1 marca podejmie decyzję o skupie do 20% akcji własnych po cenie z przedziału między 1,5 PLN za maksimum z 2,5 PLN i średniego trzymiesięcznego kursu.
- **Sygnity** – Spółka podpisała z Ministerstwem Finansów umowę uzupełniającą zwiększającą wartość kontraktu w projekcie e-Podatki o 80,7 mln PLN.

## Transakcje

- **Midas** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 20 tys. akcji po 0,6 PLN za udział.
- **Votum** – Członek Zarządu nabył 7.395 akcji po 13,39-13,4 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **AerFinance** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Echo Investment** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,43 PLN na akcję).
- **Grupa Azoty** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Millennium** – Publikacja wstępnych wyników za 2015 rok.
- **NWAI DM** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **PGS Software** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.

## Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – Wskaźnik PMI w styczniu (oczekiwane 51,9 w stosunku do 52,1 w grudniu).

## Wezwania

- **Duon** – Fortum Holding ogłosił wezwanie do sprzedaży 115.572.647 akcji (100% udziałów), oferowana cena 3,85 PLN za udział. Zapisy potrwają 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 potrwają 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	30.8	3.8	5.0	5.4	0.4	0.4	0.4	2.2	2.8	2.7
BUDIMEX	191.90	26.7	21.1	18.7	9.4	8.3	7.6	13.2	11.3	9.1
ELEKTROBUDOWA	112.90	19.4	11.0	10.4	1.6	1.4	1.3	10.4	6.6	5.6
TRAKCJA PRKI	12.50	8.1	12.2	16.2	1.0	0.9	0.9	6.6	6.9	7.7
ELECTRICA	11.48	11.1	11.5	12.2	0.7	0.7	0.7	4.4	3.2	3.7
ENEA	11.72	5.7	5.4	6.8	0.4	0.4	0.4	3.4	5.0	5.5
ENERGA	13.52	5.7	6.5	8.1	0.7	0.6	0.6	4.1	4.5	5.2
EUROCASH	55	42.5	39.1	27.3	7.6	7.0	6.0	20.0	18.7	15.2
FARMACOL	54.90	14.3	12.7	12.1	1.1	1.0	0.9	8.1	7.7	6.6
GRUPA AZOTY	103	44.0	18.0	16.1	1.8	1.6	1.5	14.4	9.2	8.4
INTERCARS	231.95	18.6	16.5	14.7	3.1	2.6	2.3	13.9	13.0	11.7
JSW	8.8	-1.6	-0.9	-1.2	0.1	0.2	0.2	5.4	28.4	10.7
KETY	277.75	15.4	13.3	14.0	2.2	2.1	2.0	9.2	9.0	9.0
KGHM	57.50	4.7	6.2	11.1	0.5	0.4	0.4	1.4	1.5	2.0
LPP	5364.5	20.3	25.5	19.1	5.9	5.0	4.2	12.6	13.7	10.8
NEUCA	325.95	26.1	16.9	14.6	3.2	2.8	2.4	15.7	11.0	9.5
CCC	119.15	10.9	19.4	19.5	4.8	4.3	3.8	16.5	16.7	12.7
ORANGE POLSKA	6.48	15.9	34.2	88.3	0.7	0.7	0.7	3.1	3.7	4.2
CYFROWY POLSAT	21.51	39.7	9.0	11.8	1.5	1.3	1.2	7.6	6.9	6.8
ORBIS	63.69	32.9	19.1	17.2	1.5	1.7	1.6	12.7	8.7	8.6
PELION	53.90	16.8	23.1	15.6	1.0	1.0	0.9	7.1	9.3	9.0
PGE	13.8	7.1	-7.9	7.9	0.6	0.6	0.6	3.9	4.4	5.7
PGNIG	5.19	10.8	11.9	13.2	1.0	1.0	0.9	5.8	5.3	5.3
PKP CARGO	48.8	8.4	13.9	7.1	0.7	0.6	0.6	4.5	3.6	3.6
PKN	62.25	-4.6	7.6	7.9	1.4	1.2	1.1	-12.8	5.0	5.1
LOTOS	25.6	-1.9	17.8	11.1	0.4	0.5	0.5	-10.2	7.3	6.0
TAURON	2.71	4.0	3.5	6.1	0.3	0.2	0.2	3.7	3.9	5.1
ZE PAK	7.8	4.8	8.9	3.5	0.1	0.1	0.1	3.8	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	5.4	10.1	10.2	13.8	1.1	1.1	1.0	12%	9%	9%
mBANK	315	10.3	11.7	17.1	1.2	1.1	1.0	12%	11%	7%
BZ WBK	260.6	13.1	13.0	17.4	1.6	1.4	1.3	13%	13%	9%
ING BSK	109.00	13.6	11.8	18.8	1.4	1.4	1.3	11%	10%	8%
ALIOR BANK	60.20	12.8	12.9	18.5	1.4	1.3	1.2	12%	9%	7%
PEKAO	136.9	13.2	14.7	21.0	1.5	1.5	1.6	11%	9%	8%
PKO BP	24.65	9.5	10.4	13.3	1.1	1.0	1.0	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	1.33	5.6	6.0	3.9	0.5	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	32.34	9.6	14.1	15.6	2.1	2.2	2.2	23%	16%	14%
GPW	34.58	12.9	11.8	12.3	2.1	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.