

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Bank otworzył oddział w Rumunii, gdzie będzie współpracować z Telekom Romania (grupa Deutsche Telekom) i zaoferuje usługi finansowe klientom operatora telekomunikacyjnego (w formule podobnej do tej, która obowiązuje w Polsce). Umowa współpracy została podpisana w sierpniu 2015 roku.
- **BOŚ Bank** – KNF wyraziła zgodę na włączenie do kapitałów Tier II 32,5 mln PLN obligacji podporządkowanych.
- **CCC** – W styczniu przychody ze sprzedaży wzrosły o 37% r/r do 173 mln PLN, w tym ze sprzedaży detalicznej o 29% r/r do 157 mln PLN.
- **Kęty** – Spółka zależna Alupol Films otrzymała zgodę na działalność w Specjalnej Strefie Ekonomicznej Krakowski Park Technologiczny. Spółka planuje zainwestować od 90-117 mln PLN w zwiększenie mocy wytwórczych folii.
- **Livechat Software** – Na dzień 1 lutego liczba użytkowników oprogramowania Livechat wynosi 13.493 (wzrost o 252 klientów r/r).
- **Lotos** – W styczniu modelowa marża rafineryjna wyniosła 5,57 USD/bbl wobec 4,45 USD/bbl w grudniu oraz 8,77 USD/bbl rok wcześniej.
- **LPP** – W styczniu przychody ze sprzedaży wyniosły 417 mln PLN (+22% r/r), zaś marża brutto na sprzedaży wyniosła 42% (-7 p.p.), sprzedaż handlowa wzrosła r/r o 17% do 842 tys. m².
- **Miraculum** – W IV kwartale przychody wyniosły 7,6 mln PLN (+42% r/r, z wyłączeniem jednorazowych przychodów ze sprzedaży marki "Brutal"), zysk brutto 3,1 mln PLN (marża brutto 40%, +5 p.p. r/r).
- **Quercus** – Na koniec stycznia wartość aktywów pod zarządzaniem wyniosła 3,47 mld PLN.
- **Tesgas** – OPG Gaz-System wybrał ofertę spółki na budowę gazociągu wysokiego ciśnienia Legnica-Polkowice-Żary o wartości 11 mln PLN.
- **Żywiec** – Spółka zależna Distribev Holding sprzedała 80% udziałów Distribev za 96 mln PLN na rzecz Orbico.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,295	0.0%	-4.7%	-4.7%
WIG20	1,778	-0.2%	-4.4%	-4.4%
mWIG40	3,390	0.5%	-5.0%	-5.0%
sWIG80	12,450	0.0%	-5.8%	-5.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.1	-0.2%	-6.5%	-6.5%
BUX	24,127	0.5%	0.9%	0.9%
RTS	730	-2.0%	-3.5%	-3.5%
ISE	73,448	0.0%	2.4%	2.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,449	-0.1%	-5.6%	-5.6%
S&P500	1,939	0.0%	-5.1%	-5.1%
NASDAQ	4,620	0.1%	-7.7%	-7.7%
DAX	9,758	-0.4%	-9.2%	-9.2%
FTSE100	6,060	-0.4%	-2.9%	-2.9%
CAC40	4,392	-0.6%	-5.3%	-5.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.53%	USDPLN	4.0385	-1.0%
WIBOR 1M	1.60%	EURPLN	4.3973	-0.5%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	3.9599	-0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0889	0.5%

Transakcje

- **Agora** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 6.365 akcji po 11,02-11,15 PLN za udział.
- **Suway** – Amhil Europa nabył 113.911 akcji po 11 PLN za udział.
- **Vistula** – Dwie osoby z dostępem do informacji poufnych sprzedały łącznie 16.306 akcji po 2,14-2,15 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Danks** – Pierwszy dzień obrotu 2.000.000 akcji serii D.
- **eCard** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **Echo Investment** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,43 PLN na akcję).
- **Sevenet** – Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu prawa poboru na akcje serii E.

Makro

- **Markit Economics** – Wskaźnik PMI wyniósł 50,9 w styczniu (oczekiwano 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	31.33	3.9	5.1	5.5	0.4	0.4	0.4	2.3	2.8	2.7
BUDIMEX	196.95	27.4	21.7	19.2	9.7	8.5	7.8	13.6	11.7	9.4
ELEKTROBUDOWA	114.00	19.6	11.1	10.5	1.6	1.4	1.3	10.5	6.7	5.6
TRAKCJA PRKI	12.80	8.3	12.5	16.6	1.0	0.9	0.9	6.7	7.1	7.9
ELECTRICA	11.48	11.1	11.5	12.2	0.7	0.7	0.7	4.4	3.2	3.7
ENEA	11.5	5.6	5.3	6.7	0.4	0.4	0.4	3.3	4.9	5.5
ENERGA	13.48	5.7	6.5	8.0	0.7	0.6	0.6	4.1	4.5	5.2
EUROCASH	53.74	41.5	38.2	26.7	7.4	6.8	5.9	19.5	18.3	14.8
FARMACOL	53.04	13.8	12.3	11.7	1.1	1.0	0.9	7.7	7.3	6.2
GRUPA AZOTY	104	44.4	18.1	16.3	1.8	1.6	1.5	14.6	9.3	8.4
INTERCARS	231	18.6	16.4	14.6	3.1	2.6	2.3	13.9	13.0	11.7
JSW	8.97	-1.6	-0.9	-1.2	0.1	0.2	0.2	5.4	28.5	10.8
KETY	281.75	15.7	13.5	14.2	2.2	2.1	2.0	9.4	9.1	9.1
KGHM	56.26	4.6	6.0	10.9	0.4	0.4	0.4	1.4	1.5	1.9
LPP	5410.5	20.4	25.7	19.3	6.0	5.0	4.2	12.8	13.8	10.9
NEUCA	328.70	26.4	17.0	14.8	3.2	2.8	2.4	15.8	11.1	9.6
CCC	124.4	11.4	20.3	20.3	5.0	4.5	4.0	17.2	17.4	13.2
ORANGE POLSKA	6.43	15.8	34.0	87.6	0.7	0.7	0.7	3.1	3.6	4.2
CYFROWY POLSAT	21.99	40.5	9.2	12.1	1.5	1.3	1.2	7.7	7.0	6.8
ORBIS	62.26	32.2	18.6	16.8	1.5	1.6	1.6	12.4	8.5	8.5
PELION	52.99	16.5	22.7	15.3	1.0	1.0	0.9	7.0	9.2	9.0
PGE	13.55	7.0	-7.8	7.8	0.6	0.6	0.6	3.9	4.3	5.6
PGNIG	5.04	10.5	11.6	12.8	1.0	0.9	0.9	5.6	5.2	5.2
PKP CARGO	48	8.2	13.7	7.0	0.6	0.6	0.6	4.4	3.6	3.5
PKN	61.43	-4.5	7.5	7.8	1.4	1.2	1.1	-12.7	4.9	5.0
LOTOS	25.63	-1.9	17.8	11.1	0.5	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	7.78	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	5.2	9.7	9.8	13.3	1.1	1.0	0.9	12%	9%	9%
mBANK	312.35	10.2	11.6	16.9	1.2	1.1	1.0	12%	11%	7%
BZ WBK	260.2	13.1	13.0	17.4	1.6	1.4	1.3	13%	13%	9%
ING BSK	111.00	13.9	12.1	19.1	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	139.4	13.5	15.0	21.3	1.5	1.6	1.6	11%	9%	8%
PKO BP	24.84	9.5	10.4	13.4	1.1	1.0	1.0	12%	9%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.46	3.4	4.0	-654.2	0.2	0.2	0.2	7%	2%	0%
GETIN HOLDING	1.35	5.7	6.1	4.0	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	32.33	9.6	14.1	15.6	2.1	2.2	2.2	23%	16%	14%
GPW	34.88	13.1	11.9	12.4	2.1	2.4	2.3	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	2.9	5.3	7.6	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 przygotowanych 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.