

Informacje ze Spółek

- Asseco Poland** – Obecny portfel zamówień ma wartość 4,459 mld PLN (+32% r/r), w tym 4,143 mld PLN na oprogramowanie własne (+33% r/r). Wyniki za IV kwartał zostaną obciążone kwotą 23 mln PLN z tytułu rozliczenia kontraktu na projekt P1.
- Awbud** – Obecny portfel zamówień ma wartość 220 mln PLN, zaś tegoroczne przychody mogą przekroczyć 300 mln PLN.
- Bytom** – Spółka opublikowała dane o przychodach i marży za styczeń:

	styczeń	r/r
Przychody	11.4	28%
Detal	11.4	35%
Hurt	0.1	-88%
Zysk brutto ze sprzedaży	6.0	33%
Detal	6.0	37%
Hurt	0.0	-86%
Marża brutto ze sprzedaży	53%	+2.1pp
Detal	53%	+0.8pp
Hurt	33%	+5.3pp

- Comarch** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na utrzymanie oraz rozwój systemów OFSA za 22,1 mln PLN.
- EM&F** – Empik Media & Fashion oraz spółka zależna Mataro Investments podpisały przedwstępną umowę sprzedaży spółek Optimum Distribution CZ&SK oraz Optimum Distribution na rzecz Orbico za 32 mln PLN.
- Gino Rossi** – Spółka opublikowała dane o przychodach i marży za styczeń:

	styczeń	r/r
Skonsolidowane przychody	20.4	1%
Gino Rossi	12.6	-1%
Simple	7.7	1%
Marża brutto	styczeń	r/r
Skonsolidowana marża brutto	47.7%	+4.7pp
Gino Rossi	42.1%	+4.1pp
Simple	54.8%	+5.3pp

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	43,564	-1.7%	-6.2%	-6.2%
WIG20	1,732	-2.6%	-6.9%	-6.9%
mWIG40	3,385	-0.1%	-5.1%	-5.1%
sWIG80	12,422	-0.2%	-6.0%	-6.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	112.7	-2.1%	-8.4%	-8.4%
BUX	23,558	-2.4%	-1.5%	-1.5%
RTS	701	-4.0%	-7.4%	-7.4%
ISE	72,506	-1.3%	1.1%	1.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,154	-1.8%	-7.3%	-7.3%
S&P500	1,903	-1.9%	-6.9%	-6.9%
NASDAQ	4,517	-2.2%	-9.8%	-9.8%
DAX	9,581	-1.8%	-10.8%	-10.8%
FTSE100	5,922	-2.3%	-5.1%	-5.1%
CAC40	4,284	-2.5%	-7.6%	-7.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.53%	USDPLN	4.0381	0.0%
WIBOR 1M	1.60%	EURPLN	4.4094	0.3%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	3.9644	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0920	0.3%

- **Intersport Polska** – W styczniu przychody ze sprzedaży wzrosły o 13,5% r/r do 24,6 mln PLN.
- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach w styczniu:

	sty 2016	gru 2015	sty 2015
Marża rafineryjna (USD/bbl)	6.6	4.8	6.2
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	2.9	2.4	1.8
Marża petrochemiczna (EUR/t)	1050	1015	821
Marża downstream(USD/bbl)	13.2	11.2	12.6

- **Sektor bankowy** – KNF opublikuje swoje szacunki dotyczące kosztów prezydenckiego projektu ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych w marcu. Nadzór wysłał do banków ankiety z prośbą o informacje niezbędne do oszacowania tych kosztów.
- **Sektor bankowy** – Moody's dokona przeglądu ratingów (głównie Viability Ratings) banków ze znacznym zaangażowaniem w walutowe kredyty hipoteczne. Ratingi IDR są pod mniejszą presją, ponieważ już w większości wypadku są uzależnione od ratingów spółek macierzystych.
- **Sektor bankowy** – Parkiet donosi, że Pekao nie podniosło marży na kredytach korporacyjnych (bank skupia się na wzroście udziału rynkowego), a mBank podniósł marże w celu zrekompensowania wprowadzonego w lutym podatku bankowego. Również Millennium może być bardziej zainteresowane wzrostem udziałów rynkowych niż zrekompensowaniem obciążenia z tytułu podatku bankowego.
- **Sektor bankowy** – Sejmowa Komisja Finansów Publicznych przesłucha 9 lutego przedstawicieli KNF, UOKiK i banków w zakresie wprowadzonych i zapowiadanych podwyżek w tabelach opłat i prowizji. Komisja chce się dowiedzieć, czy wprowadzane podwyżki są powiązane z wprowadzonym podatkiem bankowym (co byłoby sprzeczne z zapisami tej ustawy).
- **Synthos** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2015: przychody 4,058 mld PLN, EBIT 450 mln PLN, EBITDA 617 mln PLN, net profit 21426 mln PLN, dług netto 655 mln PLN (1,06x EBITDA). Wyniki za IV kwartał: przychody 922 mln PLN (6% poniżej konsensusu), EBIT 74,3 mln PLN (-10% vs konsensus), wynik netto 44,4 mln PLN (17% poniżej oczekiwań rynkowych).
- **Wojas** – W styczniu przychody ze sprzedaży wyniosły 16,1 mln PLN (+15% r/r), w tym sprzedaż detaliczna wyniosła 13,8 mln PLN (+13% r/r).

Kalendarium Spółki

- **Athos Venture Capital** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **Echo Investment** – Przyznanie prawa do dywidendy (1,43 PLN na akcję).
- **Fly.pl** – Koniec przyjmowania zapisów na akcje serii D.
- **Korporacja KGL** – Pierwszy dzień obrotu 1.050.036 akcji serii A1, 350.012 akcji serii B1 oraz 1.750.000 akcji serii C.
- **Premium Food Restaurants** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Sevenet** – NWZA w sprawie wyboru uzupełniającego członka rady nadzorczej.

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	31.9	4.0	5.2	5.6	0.4	0.4	0.4	2.3	2.8	2.8
BUDIMEX	195.00	27.2	21.4	19.0	9.6	8.4	7.8	13.5	11.5	9.3
ELEKTROBUDOWA	115.75	19.9	11.2	10.7	1.6	1.4	1.3	10.7	6.8	5.7
TRAKCJA PRKI	13.07	8.4	12.8	17.0	1.0	0.9	0.9	6.8	7.2	8.1
ELECTRICA	11.5	11.1	11.5	12.2	0.7	0.7	0.7	4.4	3.2	3.7
ENEA	11.2	5.4	5.2	6.5	0.4	0.4	0.4	3.2	4.8	5.4
ENERGA	13.22	5.6	6.3	7.9	0.6	0.6	0.6	4.1	4.4	5.1
EUROCASH	51.85	40.1	36.8	25.8	7.2	6.6	5.7	18.9	17.7	14.4
FARMACOL	52.50	13.7	12.2	11.6	1.1	1.0	0.9	7.6	7.1	6.1
GRUPA AZOTY	101.2	43.3	17.6	15.8	1.7	1.6	1.4	14.2	9.1	8.2
INTERCARS	234.9	18.9	16.7	14.8	3.1	2.7	2.3	14.1	13.2	11.8
JSW	8.88	-1.6	-0.9	-1.2	0.1	0.2	0.2	5.4	28.4	10.7
KETY	287.80	16.0	13.8	14.5	2.2	2.2	2.0	9.5	9.3	9.2
KGHM	56.16	4.6	6.0	10.9	0.4	0.4	0.4	1.4	1.5	1.9
LPP	5259.55	19.9	25.0	18.7	5.8	4.9	4.1	12.4	13.4	10.6
NEUCA	332.00	26.6	17.2	14.9	3.3	2.8	2.4	16.0	11.2	9.7
CCC	121.1	11.1	19.7	19.8	4.9	4.3	3.9	16.7	17.0	12.9
ORANGE POLSKA	6.33	15.5	33.4	86.3	0.7	0.7	0.7	3.1	3.6	4.1
CYFROWY POLSAT	21.54	39.7	9.0	11.8	1.5	1.3	1.2	7.6	7.0	6.8
ORBIS	64.00	33.1	19.2	17.2	1.5	1.7	1.6	12.8	8.7	8.7
PELION	53.50	16.7	23.0	15.5	1.0	1.0	0.9	7.0	9.3	9.0
PGE	13.46	6.9	-7.7	7.7	0.6	0.6	0.6	3.8	4.3	5.6
PGNIG	4.9	10.2	11.2	12.5	1.0	0.9	0.9	5.5	5.0	5.1
PKP CARGO	48	8.2	13.7	7.0	0.6	0.6	0.6	4.4	3.6	3.5
PKN	60.37	-4.4	7.4	7.6	1.4	1.2	1.1	-12.5	4.9	5.0
LOTOS	25.47	-1.8	17.7	11.1	0.4	0.5	0.5	-10.2	7.2	6.0
TAURON	2.68	4.0	3.5	6.1	0.3	0.2	0.2	3.7	3.9	5.1
ZE PAK	7.65	4.7	8.7	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	5.15	9.6	9.7	13.2	1.1	1.0	0.9	12%	9%	9%
mBANK	308	10.1	11.4	16.7	1.2	1.1	1.0	12%	11%	7%
BZ WBK	255.5	12.9	12.8	17.1	1.5	1.3	1.3	13%	13%	9%
ING BSK	110.00	13.8	11.9	18.9	1.4	1.4	1.3	11%	10%	8%
ALIOR BANK	59.20	12.6	12.7	18.2	1.4	1.2	1.2	12%	9%	7%
PEKAO	135.3	13.1	14.6	20.7	1.5	1.5	1.5	11%	9%	8%
PKO BP	23.36	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	1.35	5.7	6.1	4.0	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	31.30	9.3	13.6	15.1	2.1	2.1	2.2	23%	16%	14%
GPW	34.92	13.1	11.9	12.4	2.1	2.4	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 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.