

Informacje ze Spółek

- Agora** – Średnia dzienna sprzedaż „Gazety Wyborczej” oraz pozostałych dzienników w grudniu:

	Grudzień	r/r
Gazeta Wyborcza	179 966	-9%
Rzeczpospolita	55 556	-5%
Dziennik Gazeta Prawna	52 677	-4%
Fakt	303 182	-4%
Super Express	144 539	-2%

- CDRL** – W styczniu przychody ze sprzedaży detalicznej w Polsce wyniosły 10,2 mln PLN (+11% r/r), zaś sprzedaż e-commerce wyniosła 1,1 mln PLN (+139% r/r).

- ING Bank Śląski** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q14	r/r
Wynik odsetkowy	659	663	-1%	663	-1%	583	13%
Wynik prowizyjny	255	254	0%	248	3%	249	2%
EBIT	469	453	4%	455	3%	378	24%
Saldo rezerw	-52	-60	-13%	-72	-28%	-85	-39%
Wynik netto	206	184	12%	174	18%	231	-11%

Wyniki lepsze od oczekiwań ze względu na niższe koszty administracyjne oraz niższe saldo rezerw.

- KGHM** – Rada Nadzorcza wybrała Krzysztofa Skórę na stanowisko Prezesa Zarządu (zastąpił Herberta Wirtha).

- mBank** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q14	r/r
Wynik odsetkowy	677	663	2%	657	3%	633	7%
Wynik prowizyjny	237	237	0%	236	0%	200	19%
EBIT	527	505	4%	490	8%	496	6%
Saldo rezerw	-103	-107	-4%	-103	0%	-113	-9%
Wynik netto	309	288	7%	296	4%	315	-2%

Solidny wynik odsetkowy, wyższe od oczekiwań przychody z pozostałej działalności finansowej. Wyłączając jednorazowe zdarzenia (wpłata do BFG na SK Bank oraz zysk ze sprzedaży akcji PZU), wyniki są zgodne z naszymi oczekiwaniami

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	43,631	0.2%	-3.8%	-6.1%
WIG20	1,739	0.4%	-3.6%	-6.5%
mWIG40	3,373	-0.4%	-4.0%	-5.4%
sWIG80	12,410	-0.1%	-4.6%	-6.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	110.8	-1.7%	-7.6%	-10.0%
BUX	23,396	-0.7%	-1.0%	-2.2%
RTS	697	-0.6%	-7.0%	-7.9%
ISE	73,267	1.0%	3.9%	2.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,337	1.1%	-4.7%	-6.2%
S&P500	1,913	0.5%	-5.0%	-6.4%
NASDAQ	4,504	-0.3%	-8.1%	-10.0%
DAX	9,435	-1.5%	-8.3%	-12.2%
FTSE100	5,837	-1.4%	-4.2%	-6.5%
CAC40	4,227	-1.3%	-6.5%	-8.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.53%	USDPLN	3.9835	-1.4%
WIBOR 1M	1.60%	EURPLN	4.4232	0.3%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	3.9668	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1104	1.7%

- **Vistula** – Spółka opublikowała dane o przychodach za styczeń:

	Styczeń	r/r
Skonsolidowane przychody	40	13%
<i>Segment odzieżowy</i>	23.5	16%
<i>Segment jubilerski</i>	14.5	29%

Transakcje

- **BBI Development** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 3,86% do 5,01%. Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył swój udział z 5,67% do 4,51%.

Kalendarium Spółki

- **Analizy Online** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Fly.pl** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **ING BSK** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **mBank** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **MBF Group** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Mennica Skarbowa** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.

Makro

- **NBP** – RPP postanowiła nie zmieniać poziomu stop procentowych (stopa referencyjna wynosi obecnie 1,5%).

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.
- **Ferro** – Palmyra ogłosił wezwanie do sprzedaży 21.242.655 akcji (100% udziałów), oferowana cena 10,5 PLN za udział. Zapisy potrważą od 25 lutego do 25 marca 2016.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	32.15	4.0	5.2	5.7	0.4	0.4	0.4	2.3	2.8	2.8
BUDIMEX	197.10	27.5	21.7	19.2	9.7	8.5	7.8	13.7	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	13.13	8.5	12.8	17.1	1.0	0.9	0.9	6.9	7.3	8.1
ELECTRICA	11.44	11.1	11.4	12.1	0.7	0.7	0.7	4.3	3.2	3.7
ENEA	11	5.3	5.1	6.4	0.4	0.4	0.4	3.2	4.8	5.4
ENERGA	13.32	5.6	6.4	7.9	0.6	0.6	0.6	4.1	4.5	5.1
EUROCASH	53.75	41.5	38.2	26.7	7.4	6.8	5.9	19.5	18.3	14.8
FARMACOL	52.98	13.8	12.3	11.7	1.1	1.0	0.9	7.7	7.2	6.2
GRUPA AZOTY	99.85	42.7	17.4	15.6	1.7	1.6	1.4	14.1	9.0	8.2
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	285.65	15.9	13.7	14.4	2.2	2.1	2.0	9.5	9.2	9.2
KGHM	57.00	4.7	6.1	11.0	0.4	0.4	0.4	1.4	1.5	2.0
LPP	5266.85	19.9	25.0	18.8	5.8	4.9	4.1	12.4	13.4	10.6
NEUCA	322.50	25.9	16.7	14.5	3.2	2.7	2.3	15.6	10.9	9.4
CCC	125.15	11.4	20.4	20.4	5.0	4.5	4.0	17.3	17.5	13.3
ORANGE POLSKA	6.35	15.6	33.5	86.5	0.7	0.7	0.7	3.1	3.6	4.2
CYFROWY POLSAT	21.3	39.3	8.9	11.7	1.5	1.3	1.1	7.5	6.9	6.7
ORBIS	63.98	33.1	19.1	17.2	1.5	1.7	1.6	12.8	8.7	8.7
PELION	53.51	16.7	23.0	15.5	1.0	1.0	0.9	7.0	9.3	9.0
PGE	13.76	7.1	-7.9	7.9	0.6	0.6	0.6	3.9	4.3	5.7
PGNIG	4.98	10.4	11.4	12.7	1.0	0.9	0.9	5.6	5.1	5.1
PKP CARGO	48.21	8.3	13.7	7.0	0.6	0.6	0.6	4.4	3.6	3.5
PKN	58.61	-4.3	7.1	7.4	1.3	1.2	1.0	-12.2	4.7	4.9
LOTOS	25.35	-1.8	17.6	11.0	0.4	0.5	0.5	-10.2	7.2	6.0
TAURON	2.61	3.9	3.4	5.9	0.3	0.2	0.2	3.7	3.9	5.0
ZE PAK	7.64	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	5.25	9.8	9.9	13.4	1.1	1.0	0.9	12%	9%	9%
mBANK	313.5	10.3	11.6	17.0	1.2	1.1	1.0	12%	11%	7%
BZ WBK	258.85	13.0	12.9	17.3	1.6	1.4	1.3	13%	13%	9%
ING BSK	110.90	13.9	12.0	19.1	1.4	1.4	1.3	11%	10%	8%
ALIOR BANK	60.22	12.8	12.9	18.5	1.4	1.3	1.2	12%	9%	7%
PEKAO	137.5	13.3	14.8	21.0	1.5	1.6	1.6	11%	9%	8%
PKO BP	23.37	9.0	9.8	12.6	1.1	1.0	0.9	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	1.31	5.5	5.9	3.9	0.5	0.4	0.4	9%	8%	11%
PZU	31.40	9.4	13.6	15.2	2.1	2.1	2.2	23%	16%	14%
GPW	34.40	12.9	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 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.