

Informacje ze Spółek

- **Altus** – Na koniec stycznia wartość aktywów pod zarządzaniem wynosiła 9,4 mld PLN
- **Budimex** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na budowę odcinka drogi ekspresowej S5 o wartości 292 mln PLN.
- **Immofinanz** – Wyniki za III kwartał 2015/16 zostaną obciążone przeszacowaniem wartości aktywów zlokalizowanych w Rosji w wysokości ok. 400 mln EUR.
- **Kruk** – Spółka nabyła portfel wierzytelności o wartości 327 mln PLN od Consumer Santander Bank za 51,9 mln PLN.
- **mBank** – Standard&Poor's podtrzymał rating dla spółki na poziomie „BBB”, ale obniżył jego perspektywę ze stabilnej na negatywną.
- **Monnari** – W styczniu przychody ze sprzedaży wyniosły 18,6 mln PLN (+32% r/r).
- **OEX** – Spółka podwyższyła prognozy na 2015: przychody 344 mln PLN (+9% w stosunku do poprzedniej prognozy), EBITDA 22,1 mln PLN (12% powyżej poprzedniego szacunku), zysk netto 11,05 mln PLN (wobec wcześniejszej prognozy na poziomie 10,5 mln PLN).
- **Orange Polska** – Z dniem 1 maja, Jean-Francois Fallacher zastąpi Bruno Duthoit na stanowisku Prezesa Zarządu.
- **Unibep** – Konsorcjum z Unibepem jako partner wygrało przetarg na prace budowlane dla PGNiG Termika o wartości 29,5 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	44,558	2.1%	-1.4%	-4.1%
WIG20	1,789	2.9%	-0.2%	-3.8%
mWIG40	3,409	1.1%	-3.5%	-4.4%
sWIG80	12,457	0.4%	-4.0%	-5.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	110.7	-0.1%	-8.3%	-10.1%
BUX	23,557	0.7%	-1.3%	-1.5%
RTS	739	6.0%	-1.8%	-2.4%
ISE	74,505	1.7%	5.4%	3.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,417	0.5%	-4.3%	-5.8%
S&P500	1,915	0.2%	-5.0%	-6.3%
NASDAQ	4,510	0.1%	-7.8%	-9.9%
DAX	9,393	-0.4%	-8.9%	-12.6%
FTSE100	5,899	1.1%	-3.9%	-5.5%
CAC40	4,229	0.0%	-6.8%	-8.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.49%	USDPLN	3.9454	-1.0%
WIBOR 1M	1.59%	EURPLN	4.4219	0.0%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	3.9720	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1208	0.9%

Transakcje

- **Inter Cars** – Członek Zarządu sprzedał 4.834 akcji po 233 PLN za udział.
- **IMS** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 27.487 akcji po 1,99-2,15 PLN za udział.
- **TIM** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 9,94% do 10,48%.
- **Votum** – Podmiot powiązany z Przewodniczącym Rady Nadzorczej nabył 1.000 akcji po 13,87 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **EastSideCapital** – Wprowadzenie do obrotu 355.534 akcji serii A.
- **Epigon** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Kompleks** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Neuca** – Wprowadzenie do obrotu 46.300 akcji serii L.
- **PZU** – Wprowadzenie do obrotu 40.110 akcji serii A.
- **Sakana** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Stanusch** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Symbio** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa poboru.

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 przyjmowane 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 potwierwiają od 25 lutego do 25 marca 2016.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	32.75	5.3	5.8	5.5	0.4	0.4	0.4	2.9	2.8	2.6
BUDIMEX	199.00	21.9	19.4	15.0	8.6	7.9	7.1	11.9	9.6	6.8
ELEKTROBUDOWA	114.00	11.1	10.5	11.0	1.4	1.3	1.2	6.7	5.6	5.3
TRAKCJA PRKI	13.15	12.8	17.1	14.3	0.9	0.9	0.9	7.3	8.1	7.2
ELECTRICA	11.56	11.5	12.2	11.2	0.7	0.7	0.7	3.3	3.7	3.7
ENEA	11.2	5.2	6.5	6.8	0.4	0.4	0.4	4.8	5.4	5.8
ENERGA	13.75	6.6	8.2	8.7	0.6	0.6	0.6	4.6	5.2	5.6
EUROCASH	53.5	38.0	26.6	22.7	6.8	5.8	5.1	18.2	14.8	13.2
FARMACOL	53.00	12.3	11.7	11.1	1.0	0.9	0.8	7.2	6.2	5.2
GRUPA AZOTY	100.3	17.5	15.7	16.6	1.6	1.4	1.3	9.0	8.2	8.1
INTERCARS	234.1	16.6	14.8	13.5	2.6	2.3	2.0	13.1	11.8	10.8
JSW	9.22	-1.0	-1.2	-13.3	0.2	0.2	0.2	28.7	10.8	3.6
KETY	292.20	14.0	14.8	14.4	2.2	2.1	2.0	9.4	9.4	9.2
KGHM	60.20	6.4	11.6	13.0	0.5	0.5	0.5	1.6	2.1	2.2
LPP	5369	25.5	19.1	16.5	5.0	4.2	3.7	13.7	10.8	9.4
NEUCA	332.95	17.2	14.9	13.4	2.8	2.4	2.1	11.2	9.7	8.6
CCC	131	21.3	21.4	16.7	4.7	4.2	3.7	18.2	13.9	11.5
ORANGE POLSKA	6.55	34.6	89.3	62.1	0.7	0.7	0.8	3.7	4.2	4.6
CYFROWY POLSAT	21.63	9.0	11.9	12.3	1.3	1.2	1.1	7.0	6.8	6.5
ORBIS	62.00	18.6	16.7	15.3	1.6	1.6	1.5	8.5	8.4	7.7
PELION	53.00	22.7	15.3	15.1	1.0	0.9	0.9	9.2	9.0	8.8
PGE	14.21	-8.1	8.2	9.9	0.7	0.6	0.6	4.5	5.8	7.0
PGNIG	5.15	11.8	13.1	14.6	1.0	0.9	0.9	5.3	5.3	5.6
PKP CARGO	49.67	14.1	7.2	6.9	0.6	0.6	0.6	3.7	3.6	3.5
PKN	59.2	7.2	7.5	9.3	1.2	1.1	1.0	4.8	4.9	5.2
LOTOS	25.3	17.6	11.0	11.6	0.5	0.5	0.5	7.2	6.0	6.2
TAURON	2.68	3.5	6.1	7.2	0.2	0.2	0.2	3.9	5.1	5.7
ZE PAK	7.39	8.4	3.4	3.7	0.1	0.1	0.1	4.8	4.6	4.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.42	10.2	13.9	10.4	1.1	1.0	0.9	9%	9%	9%
mBANK	328.2	12.1	17.8	12.4	1.1	1.1	1.0	11%	7%	8%
BZ WBK	265.6	13.3	17.8	13.8	1.4	1.4	1.3	13%	9%	10%
ING BSK	113.35	12.3	19.5	15.3	1.4	1.4	1.3	10%	8%	9%
ALIOR BANK	62.35	13.3	19.2	12.9	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	142.3	15.3	21.8	15.5	1.6	1.6	1.6	9%	8%	10%
PKO BP	24.26	10.2	13.1	10.7	1.0	0.9	0.9	9%	10%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.45	3.9	-640.0	7.3	0.2	0.2	0.2	2%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.32	6.0	3.9	3.7	0.4	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	32.34	14.1	15.6	11.3	2.2	2.2	2.1	16%	14%	19%
GPW	34.42	11.7	12.2	11.2	2.3	2.3	2.2	19%	19%	20%
OPEN FINANCE	3.05	8.0	5.9	6.3	0.4	0.3	0.3	5%	6%	5%

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 jakiejkolwiek 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 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.