

Informacje ze Spółek

- **Budimex** – Konsorcjum Budimeksu (lider z 95% udziałem) oraz Ferroviał Agroman podpisało kontrakt na budowę odcinka drogi ekspresowej S3 Sulechów-Nowa Sól o wartości 153 mln PLN.
- **Inter Cars** – W październiku przychody ze sprzedaży wzrosły o 29% r/r do 386 mln PLN.
- **Izo-Blok** – Spółka poinformowała o wznowieniu negocjacji w sprawie kupna 100% udziałów w niemieckiej spółce z branży motoryzacyjnej SSW PearlFoam.
- **Marvipol** – W styczniu spółka osiągnęła 14 mln PLN (+28% r/r) przychodów ze sprzedaży 38 mieszkań i lokali usługowych. Obecny bank ziemi obejmuje 2.892 lokali, w tym 79 z projektów zakończonych, 553 z projektów obecnie realizowanych oraz 2.260 z przyszłych projektów.
- **Rank Progress** – Według PAP, spółka jest blisko sprzedaży inwestycji w Mielcu na której powstaje Galeria Aviator. Potencjalnym nabywcą ma być Leclerc, zaś wartość transakcji może wynieść ponad 60 mln PLN.
- **Redan** – Spółka opublikowała dane o przychodach i marży za styczeń:

	styczeń	r/r
Skonsolidowane przychody	38	11%
Powierzchnia sprzedażowa	120.7	11.0%
Segment dyskontowy		
Przychody	22	17%
Liczba sklepów	356	
Powierzchnia sprzedażowa	78.8	17%
Segment modowy		
Przychody	16	3%
Powierzchnia sprzedażowa	41.9	2%

- **Wittchen** – W styczniu przychody ze sprzedaży wyniosły 8,8 mln PLN (+14% r/r), w tym przychody ze sprzedaży detalicznej 7,8 mln PLN (+12% r/r).

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,672	0.3%	-1.2%	-3.9%
WIG20	1,791	0.1%	-0.1%	-3.7%
mWIG40	3,438	0.8%	-2.6%	-3.6%
sWIG80	12,463	0.0%	-4.0%	-5.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	109.9	-0.8%	-7.8%	-10.7%
BUX	23,637	0.3%	-1.5%	-1.2%
RTS	726	-1.7%	-1.5%	-4.1%
ISE	74,204	-0.4%	4.2%	3.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,205	-1.3%	-4.1%	-7.0%
S&P500	1,880	-1.8%	-5.5%	-8.0%
NASDAQ	4,363	-3.2%	-9.8%	-12.9%
DAX	9,286	-1.1%	-9.1%	-13.6%
FTSE100	5,848	-0.9%	-3.7%	-6.3%
CAC40	4,201	-0.7%	-6.2%	-9.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	3.9532	0.2%
WIBOR 1M	1.59%	EURPLN	4.4114	-0.2%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	3.9891	0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1159	-0.4%

Transakcje

- **Neuca** – W ramach programu motywacyjnego Członek Zarządu nabył 15.230 akcji po 66,21 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **BLU PRE IPO** – NWZA w sprawie zmiany statutu, ubiegania się o wprowadzenie akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego do obrotu na NC oraz ich dematerializacji, zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Cloud Technologies** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Concept Liberty Group** – Wznowienie obrotów po zmianie wartości nominalnej akcji.
- **Graviton Capital** – NWZA w sprawie połączenia akcji poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji przy jednoczesnym zmniejszeniu ogólnej liczby akcji oraz zmiany statutu.
- **LPP** – Pierwszy dzień obrotu 4.084 akcji serii L.
- **Macrologic** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Med-Galicja** – Debiut na rynku NewConnect.
- **PKP Cargo** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **Symbio Polska** – Ustalenia prawa poboru akcji serii I.
- **Synektik** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.

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.
- **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.
- **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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	35	5.7	6.2	5.9	0.5	0.4	0.4	3.0	2.9	2.7
BUDIMEX	199.50	21.9	19.4	15.1	8.6	7.9	7.1	11.9	9.6	6.8
ELEKTROBUDOWA	113.00	11.0	10.4	10.9	1.4	1.3	1.2	6.6	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	11.5	11.5	12.2	11.1	0.7	0.7	0.7	3.2	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	13.6	6.5	8.1	8.6	0.6	0.6	0.6	4.5	5.2	5.6
EUROCASH	55.99	39.8	27.8	23.8	7.1	6.1	5.3	19.0	15.4	13.8
FARMACOL	52.00	12.0	11.5	10.9	1.0	0.9	0.8	7.0	6.0	5.0
GRUPA AZOTY	100.7	17.6	15.8	16.6	1.6	1.4	1.3	9.1	8.2	8.1
INTERCARS	234	16.6	14.8	13.5	2.6	2.3	2.0	13.1	11.8	10.8
JSW	10.55	-1.1	-1.4	-15.2	0.2	0.2	0.2	29.6	11.1	3.7
KETY	292.95	14.1	14.8	14.4	2.2	2.1	2.0	9.4	9.4	9.2
KGHM	61.62	6.6	11.9	13.4	0.5	0.5	0.5	1.7	2.2	2.3
LPP	5215.45	24.8	18.6	16.0	4.8	4.1	3.6	13.3	10.5	9.1
NEUCA	331.50	17.1	14.9	13.4	2.8	2.4	2.1	11.1	9.7	8.6
CCC	127.2	20.7	20.8	16.2	4.6	4.1	3.6	17.8	13.5	11.2
ORANGE POLSKA	6.54	34.5	89.1	62.0	0.7	0.7	0.8	3.7	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	21.79	9.1	11.9	12.3	1.3	1.2	1.1	7.0	6.8	6.6
ORBIS	62.30	18.6	16.8	15.4	1.6	1.6	1.5	8.5	8.5	7.7
PELION	53.00	22.7	15.3	15.1	1.0	0.9	0.9	9.2	9.0	8.8
PGE	14.17	-8.1	8.1	9.8	0.7	0.6	0.6	4.4	5.8	7.0
PGNIG	5.09	11.7	13.0	14.5	0.9	0.9	0.9	5.2	5.3	5.5
PKP CARGO	49.8	14.2	7.2	7.0	0.6	0.6	0.6	3.7	3.6	3.5
PKN	61.02	7.4	7.7	9.6	1.2	1.1	1.0	4.9	5.0	5.4
LOTOS	25.51	17.7	11.1	11.7	0.5	0.5	0.5	7.2	6.0	6.2
TAURON	2.67	3.4	6.1	7.2	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	7.37	8.4	3.4	3.6	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	5.66	10.7	14.5	10.9	1.1	1.0	0.9	9%	9%	9%
mBANK	324.65	12.0	17.6	12.2	1.1	1.0	1.0	11%	7%	8%
BZ WBK	263.95	13.2	17.6	13.7	1.4	1.3	1.3	13%	9%	10%
ING BSK	114.70	12.5	19.8	15.5	1.4	1.4	1.3	10%	8%	9%
ALIOR BANK	60.50	12.9	18.6	12.5	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	142.1	15.3	21.7	15.5	1.6	1.6	1.6	9%	8%	10%
PKO BP	24.16	10.2	13.0	10.6	1.0	0.9	0.9	9%	10%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.46	4.0	-654.2	7.5	0.2	0.2	0.2	2%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.31	5.9	3.9	3.7	0.4	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	32.31	14.0	15.6	11.3	2.2	2.2	2.1	16%	14%	19%
GPW	34.38	11.7	12.2	11.2	2.3	2.3	2.2	19%	19%	20%
OPEN FINANCE	3.04	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 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 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.