

## Informacje ze Spółek

- **Chemoservis Dwory** – Łączna wartość umów podpisanych z PKN Orlen od grudnia 2015 wyniosła 7,15 mln PLN.
- **KGHM** – Spółka poinformowała o planowanych odpisach obciążających wyniki za 2015 w łącznej kwocie ponad 3,9 mld PLN, w tym: 1,04 mld PLN odpis wartości Sierra Gorda, 889 mln PLN odpis wartości KGHM International (331 mln PLN projekt Sadbury, 328 mln PLN Robinson oraz 230 mln PLN Franke) oraz 1,99 mld PLN udział w stratach Sierra Gorda (w tym 1,39 mld PLN z przeszacowania wartości majątku w Sierra Gorda). Odpisy nie będą miały wpływu na politykę dywidendową. Spółka planuje rewizję strategii na lata 2015-2020 oraz wdrożenie inicjatyw optymalizacyjnych w całej Grupie.
- **Pekao** – Bank opublikował wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q14	r/r
Wynik odsetkowy	1 061	1 067	-1%	1 052	1%	1 057	0%
Wynik prowizyjny	504	504	0%	499	1%	500	1%
EBIT	903	862	5%	819	10%	982	-8%
Saldo rezerw	-120	-130	-8%	-122	-2%	-135	-11%
Zysk netto	438	381	15%	359	22%	691	-37%

Wynik netto lepszy od oczekiwań dzięki przychodom ze sprzedaży obligacji oraz niższym rezerwom.

- **Pekao** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 8,7 PLN na akcję (wobec naszych oczekiwań na poziomie 7,94 PLN na akcję, stopa dywidendy 6,2%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 6 lipca.
- **Sektor bankowy** – Standard&Poor's zrewidował swoją opinię na temat krajowego ryzyka dla sektora bankowego i obniżył perspektywę ze stabilnej do negatywnej. Polski sektor bankowy został zakwalifikowany do grupy 5 zgodnie z metodologią oceny ryzyka krajowego sektora bankowego (BICRA; 1 – najniższe ryzyko, 10 – najwyższe ryzyko). Polski sektor bankowy jest pod presją wyższych kosztów regulacyjnych, podatku bankowego, możliwego obciążenia wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych a to wszystko w otoczeniu niskich stóp procentowych.
- **ZA Puławy** – Wyniki za IV kwartał zostaną obciążone odpisem aktualizującym wartość majątku w wysokości 18,4 mln PLN (wpływ na wynik netto 14,9 mln PLN).

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,155	-1.2%	0.9%	-5.0%
WIG20	1,770	-1.2%	2.6%	-4.8%
mWIG40	3,387	-1.5%	-1.5%	-5.1%
sWIG80	12,400	-0.5%	-3.2%	-6.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	106.1	-3.4%	-7.5%	-13.8%
BUX	23,262	-1.6%	-2.9%	-2.8%
RTS	704	-3.0%	-4.5%	-7.0%
ISE	72,005	-3.0%	2.0%	0.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,027	-1.1%	-2.0%	-8.0%
S&P500	1,853	-1.4%	-3.6%	-9.3%
NASDAQ	4,284	-1.8%	-7.7%	-14.5%
DAX	8,979	-3.3%	-8.8%	-16.4%
FTSE100	5,689	-2.7%	-3.8%	-8.9%
CAC40	4,066	-3.2%	-6.2%	-12.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	3.9742	0.5%
WIBOR 1M	1.59%	EURPLN	4.4501	0.9%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	4.0261	0.9%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1198	0.3%

## Kalendarium Spółki

- **Atlanta Poland** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,65 PLN na akcję).
- **Calesco** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Epigon** – NWZA w sprawie zniesienia dematerializacji akcji.
- **Ferrum** – NWZA w sprawie zmiany w składzie rady nadzorczej.
- **Investment Fund Managers** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Leonidas Capital** – Pierwszy dzień obrotu 258.750 akcji serii G.
- **Pekao** – Publikacja wyników za 2015 rok.

## 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 przyjmowane 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	34.56	5.6	6.1	5.8	0.5	0.4	0.4	3.0	2.9	2.7
BUDIMEX	193.85	21.3	18.9	14.7	8.4	7.7	6.9	11.4	9.2	6.5
ELEKTROBUDOWA	111.50	10.8	10.3	10.8	1.4	1.3	1.2	6.5	5.5	5.2
TRAKCJA PRKI	13.20	12.9	17.1	14.4	0.9	0.9	0.9	7.3	8.2	7.3
ELECTRICA	11.4	11.4	12.1	11.0	0.7	0.7	0.7	3.2	3.6	3.6
ENEA	10.95	5.1	6.4	6.6	0.4	0.4	0.3	4.8	5.4	5.8
ENERGA	13.71	6.6	8.2	8.7	0.6	0.6	0.6	4.5	5.2	5.6
EUROCASH	56.04	39.8	27.8	23.8	7.1	6.1	5.3	19.0	15.4	13.8
FARMACOL	51.50	11.9	11.3	10.7	1.0	0.9	0.8	6.9	5.9	4.9
GRUPA AZOTY	98.94	17.2	15.5	16.3	1.6	1.4	1.3	8.9	8.1	8.0
INTERCARS	231.1	16.4	14.6	13.3	2.6	2.3	2.0	13.0	11.7	10.7
JSW	11.35	-1.2	-1.5	-16.4	0.2	0.3	0.3	30.1	11.3	3.8
KETY	281.00	13.5	14.2	13.8	2.1	2.0	1.9	9.1	9.0	8.9
KGHM	61.99	6.6	12.0	13.4	0.5	0.5	0.5	1.7	2.2	2.3
LPP	5087.9	24.2	18.1	15.6	4.7	4.0	3.5	13.0	10.2	8.9
NEUCA	329.80	17.1	14.8	13.3	2.8	2.4	2.1	11.1	9.6	8.5
CCC	124.65	20.3	20.4	15.9	4.5	4.0	3.5	17.4	13.3	11.0
ORANGE POLSKA	6.5	34.3	88.6	61.6	0.7	0.7	0.8	3.7	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	21.24	8.9	11.6	12.0	1.3	1.1	1.0	6.9	6.7	6.5
ORBIS	60.60	18.1	16.3	15.0	1.6	1.5	1.4	8.3	8.3	7.5
PELION	53.00	22.7	15.3	15.1	1.0	0.9	0.9	9.2	9.0	8.8
PGE	13.99	-8.0	8.0	9.7	0.7	0.6	0.6	4.4	5.7	6.9
PGNIG	4.98	11.4	12.7	14.2	0.9	0.9	0.9	5.1	5.1	5.4
PKP CARGO	49	13.9	7.1	6.8	0.6	0.6	0.6	3.6	3.6	3.5
PKN	60.75	7.4	7.7	9.5	1.2	1.1	1.0	4.9	5.0	5.3
LOTOS	25.28	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	7.35	8.4	3.3	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	5.49	10.4	14.1	10.5	1.1	1.0	0.9	9%	9%	9%
mBANK	313	11.6	17.0	11.8	1.1	1.0	1.0	11%	7%	8%
BZ WBK	256	12.8	17.1	13.3	1.3	1.3	1.2	13%	9%	10%
ING BSK	112.55	12.2	19.4	15.2	1.4	1.4	1.3	10%	8%	9%
ALIOR BANK	60.18	12.9	18.5	12.5	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	141.0	15.2	21.6	15.4	1.6	1.6	1.6	9%	8%	10%
PKO BP	23.8	10.0	12.8	10.5	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	1.29	5.8	3.8	3.6	0.4	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	31.97	13.9	15.4	11.2	2.2	2.2	2.1	16%	14%	19%
GPW	34.25	11.7	12.2	11.1	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.