

Informacje ze Spółek

- **Asseco SEE** – Piotr Jeleński cytowany przez PAP: 1. Spółka jest blisko przejęcia małej serbskiej firmy Chip Card oraz negocjuje dość duże przejęcie w Rumunii; 2. Dywidenda powinna być na podobnym poziomie co zeszłoroczna (0,4 PLN na akcję).
- **Eurocash** – UOKiK wydłużył postępowanie w sprawie przejęcia przez Eurocash spółki Polska Dystrybucja Alkoholi o cztery miesiące ze względu na przeprowadzenie dodatkowych badań rynku.
- **GPW** – KNF wyraziło zgodę na powołanie Małgorzaty Zalewskiej na pozycję prezesa GPW.
- **Lotos** – Spółka szacuje, że w IV kwartale wartość odpisów na zapasach w segmencie produkcji i handlu wyniesie 230 mln PLN, zaś wartość efektu LIFO wyniesie 25 mln PLN.
- **Millennium** – KNF wyraziło zgodę na powołanie Wojciecha Haase na stanowisko członka zarządu banku.
- **Pekao** – Luigi Lovaglio, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że bank chce sprzedawać miesięcznie 1 mld PLN kredytów detalicznych (hipotecznych i konsumenckich). Bank chce ograniczyć roczny spadek wyniku netto w 2016 do jednocyfrowej dynamiki, ale jest to bardzo wymagające. Bank szacuje wartość podatku bankowego, który ma zostać zapłacony w 2016 roku na 500 mln PLN. Bank chce rosnać szybciej niż rynek w 2016 w zakresie głównych produktów (Pekao przewiduje wzrost rynku o +3,3% r/r w kredytach detalicznych, +3,5% r/r w kredytach biznesowych, +5,7% r/r w depozytach detalicznych i +3,3% r/r w depozytach biznesowych).
- **PGNiG** – W wywiadzie dla „PAP” Paweł Woźniak (Prezes Zarządu) stwierdził, że PGNiG jest zainteresowany przejęciem aktywów ciepłowniczych JSW. Jednocześnie Grzegorz Tobiszowski (Wiceminister Energii) poinformował, że JSW potrzebuje ponad 1 mld PLN i może pozyskać te środki ze sprzedaży udziałów w swoich aktywach.
- **PKO BP** – Bank szacuje wartość podatku bankowego, który ma zapłacić w 2016 roku na 812 mln PLN.
- **Polwax** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę produktów zniczowych do Jeronimo Martins Polska w 2016 o wartości 60 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,007	-0.3%	0.5%	-5.3%
WIG20	1,767	-0.1%	2.5%	-4.9%
mWIG40	3,359	-0.8%	-2.3%	-5.8%
sWIG80	12,328	-0.6%	-3.7%	-6.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	104.4	-1.6%	-9.0%	-15.2%
BUX	22,572	-3.0%	-5.8%	-5.6%
RTS	690	-1.9%	-6.3%	-8.8%
ISE	71,415	-0.8%	1.1%	-0.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,014	-0.1%	-2.0%	-8.1%
S&P500	1,852	-0.1%	-3.6%	-9.4%
NASDAQ	4,269	-0.3%	-8.1%	-14.8%
DAX	8,879	-1.1%	-9.8%	-17.3%
FTSE100	5,632	-1.0%	-4.7%	-9.8%
CAC40	3,998	-1.7%	-7.8%	-13.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	3.9334	-1.0%
WIBOR 1M	1.59%	EURPLN	4.4420	-0.2%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	4.0432	0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1293	0.9%

- **Sektor bankowy** – Konrad Raczkowski, wiceminister finansów powiedział, że banki działające w ramach międzynarodowej grupy kapitałowej zaczęły przyznawać kredyty korporacyjne poprzez swoje zagraniczne spółki co może być próbą obniżenia podstawy opodatkowania podatku bankowego. Wartość kredytów, która została w ten sposób wytransferowana za granicę jest znacząca. Ministerstwo Finansów podda pod analizę, czy działanie to jest legalne (może to zostać uznane za bezprawne narzędzie do obniżenia wartości podatku). Ministerstwo Finansów zwróci się do KNF by ta zbadała działania banków. Może się to zakończyć nowelizacją ustawy o podatku bankowym.

Transakcje

- **Rank Progress** – Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył swój udział z 5,19% do 4,6% głosów na WZA.

Kalendarium Spółki

- **ABS Investment** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Apanet** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Art NEW media** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Assetus** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Atlanta Poland** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,65 PLN na akcję).
- **Automotive Components Europe** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **Beskidzkie Biuro Consultingowe** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **BGE** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Bioerg** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Blirt** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **BVT** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Echo Investment** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy (0,72 PLN na akcję).
- **EGB Investments** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Examobile** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **IBC Polska F&P** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Infovide-Matrix** – NWZA w sprawie zniesienia dematerializacji akcji.
- **Infra** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **KBJ** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Mobile Partner** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Orbis** – NWZA w sprawie sprzedaży hotelu Mercure Mrągowo Resort & SPA.
- **Pani Teresa Medica** – NWZA w sprawie zniesienia dematerializacji akcji, zmiany uchwały nr 17/2014 ZWZ z dnia 22 maja 2014 r. w sprawie ustalenia wynagrodzenia dla członków rady nadzorczej III kadencji oraz zmiany statutu.
- **Partner-Nieruchomości** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Polskie Towarzystwo Wspierania Przedsiębiorczości** – NWZA w sprawie m.in. umorzenia akcji imiennych serii E i wyrażenia zgody na ich nabycie celem umorzenia.
- **Prefabet** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Premium Food Restaurants** – NWZA w sprawie odwołania i wyboru członków rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Verte** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Wierzyciel** – NWZA w sprawie odwołania członków rady nadzorczej oraz powołania rady nadzorczej w nowym składzie.
- **Żywiec** – 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 potwierdzą 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 potwierdzą 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 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		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	34.79	5.7	6.1	5.9	0.5	0.4	0.4	3.0	2.9	2.7
BUDIMEX	188.20	20.7	18.3	14.2	8.1	7.5	6.7	10.9	8.8	6.2
ELEKTROBUDOWA	110.00	10.7	10.1	10.6	1.3	1.3	1.2	6.4	5.4	5.1
TRAKCJA PRKI	13.00	12.7	16.9	14.1	0.9	0.9	0.8	7.2	8.0	7.2
ELECTRICA	11.4	11.4	12.1	11.0	0.7	0.7	0.7	3.2	3.6	3.6
ENEA	10.79	5.0	6.3	6.5	0.4	0.4	0.3	4.8	5.3	5.7
ENERGA	13.79	6.6	8.2	8.7	0.7	0.6	0.6	4.6	5.2	5.6
EUROCASH	56.1	39.9	27.9	23.8	7.1	6.1	5.3	19.0	15.5	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	97.1	16.9	15.2	16.0	1.5	1.4	1.3	8.8	8.0	7.8
INTERCARS	229	16.3	14.5	13.2	2.6	2.3	2.0	12.9	11.6	10.6
JSW	10.49	-1.1	-1.4	-15.2	0.2	0.2	0.2	29.5	11.1	3.7
KETY	283.00	13.6	14.3	13.9	2.1	2.0	1.9	9.1	9.1	8.9
KGHM	58.90	6.3	11.4	12.8	0.4	0.4	0.4	1.6	2.1	2.2
LPP	5090.05	24.2	18.1	15.6	4.7	4.0	3.5	13.0	10.2	8.9
NEUCA	330.00	17.1	14.8	13.3	2.8	2.4	2.1	11.1	9.6	8.5
CCC	124.7	20.3	20.4	15.9	4.5	4.0	3.5	17.4	13.3	11.0
ORANGE POLSKA	6.49	34.3	88.4	61.5	0.7	0.7	0.7	3.7	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	21.67	9.1	11.9	12.3	1.3	1.2	1.1	7.0	6.8	6.5
ORBIS	60.00	18.0	16.2	14.8	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	53.50	23.0	15.5	15.2	1.0	0.9	0.9	9.3	9.0	8.9
PGE	13.7	-7.9	7.9	9.5	0.6	0.6	0.6	4.3	5.7	6.9
PGNIG	5.12	11.7	13.0	14.6	1.0	0.9	0.9	5.2	5.3	5.5
PKP CARGO	49.3	14.0	7.2	6.9	0.6	0.6	0.6	3.6	3.6	3.5
PKN	59.9	7.3	7.6	9.4	1.2	1.1	1.0	4.8	4.9	5.3
LOTOS	25.13	17.5	10.9	11.5	0.5	0.5	0.5	7.2	6.0	6.2
TAURON	2.72	3.5	6.2	7.3	0.3	0.2	0.2	3.9	5.1	5.7
ZE PAK	7.15	8.2	3.3	3.5	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	5.45	10.3	14.0	10.5	1.1	1.0	0.9	9%	9%	9%
mBANK	318.9	11.8	17.3	12.0	1.1	1.0	1.0	11%	7%	8%
BZ WBK	257.75	12.9	17.2	13.4	1.3	1.3	1.2	13%	9%	10%
ING BSK	111.50	12.1	19.2	15.1	1.4	1.3	1.3	10%	8%	9%
ALIOR BANK	61.35	13.1	18.9	12.7	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	144.7	15.6	22.1	15.8	1.6	1.7	1.6	9%	8%	10%
PKO BP	23.7	10.0	12.8	10.4	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	31.60	13.7	15.3	11.0	2.2	2.2	2.1	16%	14%	19%
GPW	34.01	11.6	12.1	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.