

Informacje ze Spółek

- **Benefit Systems** – Zarząd przyjął politykę dystrybucji zysków na lata 2016-19 zakładającą przeznaczanie na skup akcji własnych co najmniej 50% zysku netto.
- **BOŚ** – Spółka szacuje, że zaraportuje w IV kw. '15 roku 12,6 mln PLN straty, która jest spowodowana dodatkową płatnością na rzecz BFG (22,8 mln PLN netto) i wpłatą na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców (7,3 mln PLN). Z tego powodu zarząd banku rozpoczął przygotowywanie programu naprawczego, który zostanie przesłany do KNF.
- **Grupa Azoty** – W tym roku spółka planuje przeznaczyć na inwestycje 380 mln PLN, z czego prawie połowę na dokończenie budowy elektrociepłowni.
- **Instal Kraków** – Konsorcjum Instal Kraków oraz Nafto podpisało warunkową umowę na dostawę i montaż kanałów spalinowych w Elektrowni Jaworzno o wartości 75,9 mln PLN.
- **Kęty** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2015 rok oraz prognozy na 2016:

	2015	2016E
Przychody	2 027	2 145
EBITDA	239	250
EBIT	331	360
Zysk netto	207	245
Nakłady inwestycyjne	205	359
Zadłużenie netto	314	564

- **Kęty** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 60% skonsolidowanego zysku netto (124 mln PLN, 12,9 PLN na akcję, stopa dywidendy 4,6%).
- **Lubawa** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na dostawę namiotów dla Regionalnej Bazy Logistycznej we Wrocławiu o wartości 17,5 mln PLN netto.
- **PGNiG** – Spółka szacuje, że w IV kwartale skonsolidowane przychody wyniosły 9,77 mld PLN, zaś EBITDA 0,77 mld PLN (uwzględnia odpis wartości aktywów w wysokości 0,51 mld PLN w segmencie Poszukiwanie i Wydobywanie, odpis zapasów w wysokości 0,22 mld PLN oraz stratę na instrumentach zabezpieczających w wysokości 0,11 mld PLN).
- **Robygn** – Spółka nabyła grunt o powierzchni 0,71 ha w Gdańsku za 5,5 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	43,859	-0.3%	1.4%	-5.6%
WIG20	1,761	-0.4%	3.4%	-5.3%
mWIG40	3,338	-0.6%	-1.5%	-6.4%
sWIG80	12,358	0.2%	-3.0%	-6.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	106.3	1.8%	-7.1%	-13.7%
BUX	22,889	1.4%	-4.2%	-4.3%
RTS	697	0.9%	-0.4%	-8.0%
ISE	71,614	0.3%	0.8%	-0.2%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	15,915	-0.6%	-3.0%	-8.7%
S&P500	1,852	0.0%	-3.7%	-9.4%
NASDAQ	4,284	0.3%	-7.6%	-14.5%
DAX	9,017	1.6%	-8.2%	-16.1%
FTSE100	5,672	0.7%	-3.4%	-9.1%
CAC40	4,061	1.6%	-5.8%	-12.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.55% USDPLN	3.9042	-0.7%	
WIBOR 1M	1.59% EURPLN	4.4078	-0.8%	
WIBOR 1Y	1.77% CHFPLN	4.0094	-0.8%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1290	0.0%	

- **Sektor bankowy** – NBP oszacowało, koszty prezydenckiego projektu ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych. Pierwszym kosztem jest zwrot pobranych spreadów walutowych w wysokości 9 mld PLN. Restrukturyzacja wszystkich walutowych kredytów hipotecznych byłaby kosztem 35 mld PLN (bądź 29 mld PLN jeżeli restrukturyzacji zostaną poddane tylko kredyty udzielone w latach 2007-2009). Szacunki zostały wykonane o kursy wymiany walut z dnia 15 stycznia; jeżeli złotówka osłabi się względem CHF o 10% (ze względu na popyt na CHF ze strony banków z tytułu potrzeby zamknięcia pozycji walutowych) to zwiększy to koszt zwrotu spreadów i restrukturyzacji kredytów o 13 mld PLN. Dodatkowym kosztem w wysokości 21 mld PLN są szacowane niższe przychody odsetkowe wynikające z braku zmiany podstawy oprocentowania rat kredytów (z Libor na Wibor) kredytu po jego przewalutowaniu z waluty obcej na złotówki.
- **Sektor bankowy** – Puls Biznesu informuje, że Ministerstwo Finansów obawia się o to, że trzy polskie banki rozważają przeniesienie frankowych kredytów hipotecznych do funduszy sekurytyzacyjnych w celu obniżenia podstawy opodatkowania podatkiem bankowym (co mogło by pomniejszyć dochód z tego tytułu o 150 mln PLN), ale również ominąć wymogi kapitałowe powiązane z walutowymi kredytami hipotecznymi.
- **Solar** – W styczniu przychody ze sprzedaży wyniosły 10,5 mln PLN, w tym 8,5 mln PLN ze sklepów własnych.

Transakcje

- **Vigo System** – mWealth Management zwiększył swój udział z 4,99% do 5,06%.

Kalendarium Spółki

- **Aqua** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Astro** – ZWZA; Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Browar Gontyniec** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **ECA** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Edison** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Efix DM** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Ergis** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Gremi Inwestycje** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Inno-Gene** – Pierwszy dzień obrotu 498.559 akcji serii F.
- **Invico** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Istytut Szkoleń i Analiz Gospodarczych** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **KCI** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Kupiec** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Laser-Med** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **LiveChat Software** – Publikacja wyników za III kw. '15/16 roku.
- **LK Designer Shops** – NWZA w sprawie potwierdzenia z mocą wsteczną umowy pożyczki z dnia 11 grudnia 2015 roku zawartej przez Spółkę z Wiceprezesem Zarządu Spółki.
- **LUG** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **M Food** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Mineral Midrange** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Planet Soft** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Produkty Klasztorne** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Stopklatka.pl** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Symbio Polska** – Pierwszy dzień zapisów na akcje serii I.
- **Tableo** – Zmiana nazwy spółki na Ciasteczka z Krakowa (CZK).
- **Vakomtek** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.

- **Wierzyciel** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Yellow Hat** – 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 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	33.97	5.5	6.0	5.7	0.4	0.4	0.4	2.9	2.9	2.6
BUDIMEX	199.60	21.9	19.4	15.1	8.6	7.9	7.1	11.9	9.6	6.8
ELEKTROBUDOWA	111.00	10.8	10.2	10.7	1.4	1.3	1.2	6.5	5.5	5.2
TRAKCJA PRKI	12.85	12.5	16.7	14.0	0.9	0.9	0.8	7.1	7.9	7.1
ELECTRICA	11.42	11.4	12.1	11.1	0.7	0.7	0.7	3.2	3.6	3.7
ENEA	11.2	5.2	6.5	6.8	0.4	0.4	0.4	4.8	5.4	5.8
ENERGA	13.87	6.6	8.3	8.8	0.7	0.6	0.6	4.6	5.3	5.7
EUROCASH	56.9	40.4	28.3	24.1	7.2	6.2	5.4	19.3	15.7	14.0
FARMACOL	51.98	12.0	11.4	10.8	1.0	0.9	0.8	7.0	6.0	5.0
GRUPA AZOTY	96.5	16.8	15.1	15.9	1.5	1.4	1.3	8.7	7.9	7.8
INTERCARS	233	16.5	14.7	13.4	2.6	2.3	2.0	13.1	11.7	10.8
JSW	10.29	-1.1	-1.4	-14.9	0.2	0.2	0.2	29.4	11.1	3.7
KETY	280.10	13.4	14.1	13.8	2.1	2.0	1.9	9.1	9.0	8.8
KGHM	58.58	6.3	11.3	12.7	0.4	0.4	0.4	1.6	2.0	2.2
LPP	5011	23.8	17.9	15.4	4.6	3.9	3.5	12.8	10.1	8.8
NEUCA	328.00	17.0	14.7	13.2	2.8	2.4	2.1	11.0	9.6	8.5
CCC	125.5	20.4	20.5	16.0	4.5	4.0	3.5	17.5	13.3	11.1
ORANGE POLSKA	6.5	34.3	88.6	61.6	0.7	0.7	0.8	3.7	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	22.07	9.2	12.1	12.5	1.3	1.2	1.1	7.0	6.9	6.6
ORBIS	60.58	18.1	16.3	15.0	1.6	1.5	1.4	8.3	8.3	7.5
PELION	49.05	21.1	14.2	14.0	0.9	0.8	0.8	8.9	8.6	8.5
PGE	13.77	-7.9	7.9	9.6	0.6	0.6	0.6	4.3	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	49.9	14.2	7.3	7.0	0.6	0.6	0.6	3.7	3.6	3.5
PKN	58.23	7.1	7.4	9.1	1.2	1.0	1.0	4.7	4.8	5.2
LOTOS	24.88	17.3	10.8	11.4	0.5	0.5	0.5	7.2	5.9	6.1
TAURON	2.7	3.5	6.1	7.3	0.2	0.2	0.2	3.9	5.1	5.7
ZE PAK	7.19	8.2	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	5.41	10.2	13.9	10.4	1.1	1.0	0.9	9%	9%	9%
mBANK	311.85	11.5	16.9	11.7	1.1	1.0	1.0	11%	7%	8%
BZ WBK	254	12.7	17.0	13.2	1.3	1.3	1.2	13%	9%	10%
ING BSK	105.55	11.5	18.2	14.3	1.3	1.3	1.2	10%	8%	9%
ALIOR BANK	61.50	13.2	18.9	12.7	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	145.0	15.6	22.2	15.8	1.6	1.7	1.6	9%	8%	10%
PKO BP	23.72	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	1.31	5.9	3.9	3.7	0.4	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	32.02	13.9	15.5	11.2	2.2	2.2	2.1	16%	14%	19%
GPW	34.00	11.6	12.1	11.1	2.3	2.3	2.1	19%	19%	20%
OPEN FINANCE	3.04	5.6	11.2	9.2	0.4	0.4	0.4	8%	4%	4%

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.