

Informacje ze Spółek

- Getin Noble** – Krzysztof Rosiński, prezes banku cytowany przez Puls Biznesu powiedział, że bank powinien sprostać regulacyjnym wymogom kapitałowym bez emisji nowych akcji (jeżeli nie dojdzie do znaczących wahań kursu CHF/PLN). Bank sprzeda swoje pozostałe udziały w Getin Leasing za 218 mln PLN na rzecz LC Corp BV (spółka będąca w posiadaniu Leszka Czarneckiego, głównego akcjonariusza banku) co powinno przyczynić się do wzmocnienia pozycji kapitałowej banku. Pozostały do pokrycia brak kapitałów, bank uzupełni operacjami wewnątrz grupy, zmniejszeniem aktywów ważonych ryzykiem, możliwą sprzedażą części aktywów oraz zmianami w rozliczaniu swapów.
- Intersport Polska** – Spółka zaraportowała za 2015 rok szacunek przychodów w wysokości 214 mln PLN (-1,4% r/r), EBITDA w wysokości 4,954 mln PLN (-13% r/r) i stratę netto w wysokości 3,936 mln PLN (+24% r/r).
- Kęty** – Spółka jest zainteresowana przejęciami podmiotów w segmencie wyciskania (z rocznym poziomem przychodów w wysokości 50 mln EUR) z obszaru Europy Zachodniej, co pozwoliłoby na poszerzenie oferty grupy. Prognoza na 2016 rok nie zakłada wpływów potencjalnych przejęć. Kęty mogą być również zainteresowane przejęciami w segmencie aluminium (spółki o rocznym obrocie rzędu 20 mln EUR), które pozwolą na poszerzenie oferty produktów oferowanych przez grupę.
- LPP** – Spółka może przeznaczyć na otwarcie sklepów marki Tallinder w 2016 roku 17 mln PLN. Sklepy Tallinder powinny być rentowne na poziomie operacyjnym jeszcze w tym roku (rentowność całej marki na poziomie centrali jest oczekiwana w przeciągu dwóch lat).
- Open Finance** – Spółka wyemitowała obligacje o wartości 28 mln PLN (Wibor 3M + 330pb marży) zapadające w lutym 2019 roku. Obligacje zostały wyemitowane w celu spłaty obligacji początkowo wyemitowanych przez Home Broker w 2013 roku (Wibor 1Y + 350pb marży; taka sama wartość emisji). Emisja jest zabezpieczona na udziałach w Open TFI (o szacowanej wartości 39 mln PLN).
- PKP Cargo, Orlen** – UOKiK przedłużył postępowanie dotyczące zgody na przejęcie przez PKP Cargo spółek PKN Orlen (Orlen KolTrans i Euronaft Trzebia) o cztery miesiące by wykonać niezbędne badanie rynku.
- Sektor bankowy** – Parkiet informuje, że banki nie wiedzą jak obliczyć podatek bankowy. Wątpliwości dotyczą ekspozycji na instrumenty pochodne - czy uwzględniać je w wartości netto czy brutto (uwzględnienie wartości brutto może zwiększyć wartość podatku o ok. 10-20%).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	43,742	-0.3%	-1.1%	-5.9%
WIG20	1,759	-0.1%	0.5%	-5.4%
mWIG40	3,313	-0.7%	-4.2%	-7.1%
sWIG80	12,332	-0.2%	-3.5%	-6.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	102.3	-3.7%	-11.4%	-16.9%
BUX	22,536	-1.5%	-7.3%	-5.8%
RTS	671	-3.6%	-3.4%	-11.3%
ISE	70,942	-0.9%	-1.1%	-1.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	15,660	-1.6%	-5.2%	-10.1%
S&P500	1,829	-1.2%	-5.7%	-10.5%
NASDAQ	4,267	-0.4%	-8.9%	-14.8%
DAX	8,753	-2.9%	-12.3%	-18.5%
FTSE100	5,537	-2.4%	-6.6%	-11.3%
CAC40	3,897	-4.1%	-11.0%	-16.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.43%	USDPLN	3.9054	0.0%
WIBOR 1M	1.59%	EURPLN	4.4224	0.3%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	4.0139	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1324	0.3%

- **Wielton** – Spółka założy w Niemczech spółkę zależną, która będzie odpowiedzialna za sprzedaż produktów i serwis klientów na obszarze Niemiec, Austrii i Szwajcarii. Szacowana roczna sprzedaż pojazdów na tym obszarze wyniesie 1.500 sztuk w perspektywie 3-5 lat.
- **ZE PAK** – Rada nadzorcza spółki mianowała na stanowisko prezesa zarządu Pana Aleksandra Grada.

Kalendarium Spółki

- **BZ WBK** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **11 bit studios** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Betacom** – Publikacja wyników za III kw. '15/16 roku.
- **Kredyt Inkaso** – Publikacja wyników za III kw. '15/16 roku.
- **Lark.pl** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **Art&Business Magazine** – Zmiana nazwy spółki na Mobimedia Solution (MMS).
- **Suway** – Publikacja wyników za I kw. '15/16 roku.
- **Swissmed Centrum Zdrowia** – Publikacja wyników za III kw. '15/16 roku.
- **Vidis** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,1 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji w styczniu (75,3 w grudniu).
- **GUS** – CPI w styczniu (oczekiwane -0,2% r/r w stosunku do -0,2% r/r w grudniu 2015).
- **GUS** – GDP w IV kw. '15 roku (oczekiwane +3,8% r/r nie skorygowane o sezonowość w stosunku do +3,5% r/r in III kw. '15 roku).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w styczniu (oczekiwane +9,5% r/r w stosunku do +9,1% r/r w grudniu 2015).

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	33.88	5.5	6.0	5.7	0.4	0.4	0.4	2.9	2.9	2.6
BUDIMEX	195.00	21.4	19.0	14.7	8.4	7.8	6.9	11.5	9.3	6.6
ELEKTROBUDOWA	112.90	11.0	10.4	10.9	1.4	1.3	1.2	6.6	5.6	5.3
TRAKCJA PRKI	12.97	12.7	16.8	14.1	0.9	0.9	0.8	7.2	8.0	7.1
ELECTRICA	11.18	11.2	11.8	10.8	0.7	0.7	0.7	3.1	3.5	3.6
ENEA	11.26	5.2	6.6	6.8	0.4	0.4	0.4	4.9	5.4	5.8
ENERGA	13.74	6.6	8.2	8.7	0.6	0.6	0.6	4.5	5.2	5.6
EUROCASH	58.25	41.4	28.9	24.7	7.4	6.4	5.5	19.7	16.0	14.4
FARMACOL	51.96	12.0	11.4	10.8	1.0	0.9	0.8	7.0	6.0	4.9
GRUPA AZOTY	95	16.6	14.9	15.7	1.5	1.4	1.2	8.6	7.8	7.7
INTERCARS	232.3	16.5	14.7	13.4	2.6	2.3	2.0	13.0	11.7	10.8
JSW	10.42	-1.1	-1.4	-15.1	0.2	0.2	0.2	29.5	11.1	3.7
KETY	285.00	13.7	14.4	14.0	2.1	2.0	1.9	9.2	9.2	9.0
KGHM	57.10	6.1	11.0	12.4	0.4	0.4	0.4	1.5	2.0	2.1
LPP	5057	24.0	18.0	15.5	4.7	4.0	3.5	12.9	10.2	8.9
NEUCA	322.60	16.7	14.5	13.0	2.7	2.3	2.0	10.9	9.4	8.4
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	21.78	9.1	11.9	12.3	1.3	1.2	1.1	7.0	6.8	6.6
ORBIS	60.80	18.2	16.4	15.0	1.6	1.5	1.4	8.3	8.3	7.6
PELION	49.21	21.1	14.2	14.0	0.9	0.9	0.8	8.9	8.6	8.5
PGE	13.75	-7.9	7.9	9.6	0.6	0.6	0.6	4.3	5.7	6.9
PGNIG	5.01	11.5	12.8	14.2	0.9	0.9	0.9	5.1	5.2	5.4
PKP CARGO	49.26	14.0	7.2	6.9	0.6	0.6	0.6	3.6	3.6	3.5
PKN	57.9	7.1	7.3	9.1	1.1	1.0	1.0	4.7	4.8	5.1
LOTOS	24.92	17.3	10.8	11.4	0.5	0.5	0.5	7.2	5.9	6.1
TAURON	2.68	3.5	6.1	7.2	0.2	0.2	0.2	3.9	5.1	5.7
ZE PAK	7.12	8.1	3.2	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	5.52	10.4	14.1	10.6	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	257.55	12.9	17.2	13.4	1.3	1.3	1.2	13%	9%	10%
ING BSK	105.95	11.5	18.2	14.3	1.3	1.3	1.2	10%	8%	9%
ALIOR BANK	60.70	13.0	18.7	12.6	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	142.7	15.4	21.8	15.6	1.6	1.6	1.6	9%	8%	10%
PKO BP	23.99	10.1	12.9	10.6	1.0	0.9	0.9	9%	10%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.44	3.8	-625.8	7.2	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	32.00	13.9	15.5	11.2	2.2	2.2	2.1	16%	14%	19%
GPW	33.60	11.4	11.9	10.9	2.3	2.2	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.