

Informacje ze Spółek

- **Briju** – Spółka chce otworzyć 12-16 sklepów w tym roku (około 45 sklepów na koniec 2016 roku; na koniec 2015 roku spółka miała 30 sklepów).
- **Cube.ITG** – Rafał Wnorowski zrezygnował ze stanowiska w zarządzie spółki.
- **J.W. Construction** – Spółka oczekuje poprawy wyników począwszy od II kw. '16 roku.
- **KCI** – NWZA powołało do rady nadzorczej spółki Agatę Kalińską (zastępując na tym stanowisku Ewę Machnik-Ochałą).
- **Lotos** – Średnia, dzienna produkcja ropy spółek zależnych wzrosła do 30 tys. baryłek.
- **PGE** – EBOiR rozważa udzielenie spółce 500 mln PLN kredyty na wsparcie projektów inwestycyjnych realizowanych przez PGE Dystrybucja w latach 2016-2019 (całkowita wartość inwestycji w tym okresie jest oczekiwana w wysokości 1,5 mld PLN).
- **PGE** – Moody's potwierdza rating Baa1 ze stabilną perspektywą.
- **Polimex-Mostostal** – Spółka szacuje przychody nowego podmiotu zależnego Mostostal Siedlce na 2,4 mld PLN w latach 2016-2020 (500 mln PLN rocznie w ostatnim roku po wzroście z 400 mln PLN obecnie). Szacowana wartość nowej spółki zależnej wynosi 165 mln PLN.
- **Sektor bankowy** – Salla Von Sternaecker, dyrektorka w S&P w wywiadzie dla Parkietu powiedziała, że podatek bankowy może znacząco obniżyć rentowność sektora bankowego i jego zdolność do gromadzenia kapitału, co może przyczynić się do obniżenia sprzedaży produktów kredytowych. Banki będą musiały sprostać wyższym kosztom prowadzonej działalności (w otoczeniu niskich stóp procentowych), co może się przyczynić do wzrostu presji na marże. W przypadku niekorzystnych zmian ekonomicznych, banki mogą nie być w stanie zaabsorbować wyższych kosztów ryzyka. Pekao i mBank cieszą się wysoką płynnością i nie oczekuje się zmiany ratingu tych banków w okresie dwóch lat.
- **Sygnity** – Rada nadzorcza spółki powołała na nową, trzyletnią kadencję: Janusza R. Guy (prezes spółki), Magdalenę Bargiel (szefowa HR), Romana Durka (wiceprezes zarządu), Jakuba Leśniewskiego (prezes ds. finansów) i Jana Maciejewicza (wiceprezes zarządu; nowy członek).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	43,849	0.2%	-1.9%	-5.6%
WIG20	1,766	0.4%	-0.4%	-5.0%
mWIG40	3,311	-0.1%	-5.4%	-7.2%
sWIG80	12,332	0.0%	-3.9%	-6.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	105.4	3.0%	-9.1%	-14.4%
BUX	22,705	0.8%	-6.7%	-5.1%
RTS	690	2.8%	-0.5%	-8.9%
ISE	70,937	0.0%	-2.2%	-1.1%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	15,974	2.0%	-1.1%	-8.3%
S&P500	1,865	2.0%	-1.3%	-8.8%
NASDAQ	4,338	1.7%	-4.2%	-13.4%
DAX	8,968	2.5%	-10.0%	-16.5%
FTSE100	5,708	3.1%	-4.3%	-8.6%
CAC40	3,995	2.5%	-9.0%	-13.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.54%	USDPLN	3.9040	0.0%
WIBOR 1M	1.59%	EURPLN	4.3961	-0.6%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9947	-0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1261	-0.6%

Kalendarium Spółki

- **BOŚ** – NWZA w sprawie zatwierdzenia harmonogramu podwyższenia kapitału banku, ustalenia wysokości wynagrodzeń członków rady nadzorczej oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **CoGyn Pharmaceuticals** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **Grodno** – Publikacja wyników za III kw. '15/16 roku.
- **Inventi** – NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D1 z prawem poboru w ramach oferty publicznej, zmiany firmy oraz siedziby spółki, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Komputronik** – Publikacja wyników za IV kw. '16 roku.
- **LSI Software** – Publikacja wyników za IV kw. '16 roku.
- **Mercor** – Publikacja wyników za III kw. '15/16 roku.
- **Oponeo.pl** – NWZA w sprawie zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
- **Orange** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **PC Guard** – Publikacja wyników za I połowę 2015 roku.
- **Soho Development** – Publikacja wyników za I kw. '15/16 roku.
- **Sygnity** – Publikacja wyników za I kw. '15/16 roku.

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	34.01	5.5	6.0	5.7	0.4	0.4	0.4	2.9	2.9	2.6
BUDIMEX	192.00	21.1	18.7	14.5	8.3	7.6	6.8	11.3	9.1	6.4
ELEKTROBUDOWA	113.00	11.0	10.4	10.9	1.4	1.3	1.2	6.6	5.6	5.3
TRAKCJA PRKI	13.03	12.7	16.9	14.2	0.9	0.9	0.8	7.2	8.0	7.2
ELECTRICA	11.36	11.3	12.0	11.0	0.7	0.7	0.7	3.2	3.6	3.6
ENEA	11.47	5.3	6.7	7.0	0.4	0.4	0.4	4.9	5.5	5.9
ENERGA	13.89	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	50.60	11.7	11.1	10.6	0.9	0.9	0.8	6.7	5.7	4.7
GRUPA AZOTY	92.5	16.1	14.5	15.3	1.4	1.3	1.2	8.4	7.6	7.5
INTERCARS	235.1	16.7	14.9	13.5	2.7	2.3	2.0	13.2	11.8	10.9
JSW	11.46	-1.2	-1.5	-16.6	0.2	0.3	0.3	30.2	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	58.28	6.2	11.3	12.6	0.4	0.4	0.4	1.5	2.0	2.1
LPP	5064.95	24.0	18.1	15.5	4.7	4.0	3.5	12.9	10.2	8.9
NEUCA	328.50	17.0	14.7	13.3	2.8	2.4	2.1	11.1	9.6	8.5
CCC	127.2	20.7	20.8	16.2	4.6	4.1	3.6	17.8	13.5	11.2
ORANGE POLSKA	6.46	34.1	88.0	61.2	0.7	0.7	0.7	3.6	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	22	9.2	12.1	12.5	1.3	1.2	1.1	7.0	6.8	6.6
ORBIS	60.00	18.0	16.2	14.8	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	49.87	21.4	14.4	14.2	0.9	0.9	0.8	8.9	8.7	8.6
PGE	13.97	-8.0	8.0	9.7	0.7	0.6	0.6	4.4	5.7	6.9
PGNIG	4.88	11.2	12.4	13.9	0.9	0.9	0.8	5.0	5.1	5.3
PKP CARGO	48.6	13.8	7.1	6.8	0.6	0.6	0.6	3.6	3.5	3.4
PKN	57.64	7.0	7.3	9.0	1.1	1.0	1.0	4.7	4.8	5.1
LOTOS	24.1	16.8	10.5	11.1	0.5	0.5	0.5	7.1	5.9	6.0
TAURON	2.71	3.5	6.1	7.3	0.2	0.2	0.2	3.9	5.1	5.7
ZE PAK	7.16	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	5.67	10.7	14.5	10.9	1.1	1.0	0.9	9%	9%	9%
mBANK	323.7	12.0	17.6	12.2	1.1	1.0	1.0	11%	7%	8%
BZ WBK	259.6	13.0	17.4	13.5	1.4	1.3	1.3	13%	9%	10%
ING BSK	108.70	11.8	18.7	14.7	1.4	1.3	1.2	10%	8%	9%
ALIOR BANK	59.20	12.7	18.2	12.3	1.2	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	142.2	15.3	21.8	15.5	1.6	1.6	1.6	9%	8%	10%
PKO BP	24.64	10.4	13.3	10.8	1.0	1.0	0.9	9%	10%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.48	4.2	-682.6	7.8	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	31.59	13.7	15.3	11.0	2.2	2.2	2.1	16%	14%	19%
GPW	33.67	11.5	12.0	11.0	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 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.