

Informacje ze Spółek

- Orange** – Spółka opublikowała wyniki za IV kw. '15 roku:

	4Q15	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw./kw.
Przychody	2926	2934	-0,3%	2934	-0,3%	-5%	-2%
EBITDA	584	599	-2,6%	661	-11,6%	-35%	-37%
EBIT	-118	-122	-3,4%	-71	65,3%	NA	NA
Zysk netto	-153	-159	-3,5%	-127	20,5%	NA	NA
marża EBITDA	20,0%	20,4%	-0,5	22,5%	-2,6	-9,1	-11,3
marża EBIT	-4,0%	-4,2%	0,1	-2,4%	-1,6	-7,9	-11,2
marża netto	-5,2%	-5,4%	0,2	-4,3%	-0,9	-6,2	-8,9

Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 4%) – proponowanym dniem dywidendy jest 22 czerwca a wypłata miałaby nastąpić 7 lipca.

- Sygnity** – Spółka opublikowała wyniki za I kw. 15/16 roku:

	1Q15/16	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw./kw.
Przychody	139,8	126,7	10,3%	-3,0%	45,9%
EBITDA	11,1	7,1	55,6%	1,8%	-
EBIT	7,3	3,5	106,0%	4,0%	-
Zysk netto	3,4	2,4	43,6%	-17,1%	-
marża EBITDA	7,9%	5,6%	2,3	0,4	9,5
marża EBIT	5,2%	2,8%	2,4	0,4	11,0
marża netto	2,4%	1,9%	0,6	-0,4	13,1

- Monnari** – Spółka opublikowała wyniki za IV kw. 15 roku:

	4Q15	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw./kw.
Przychody	75,3	74,8	0,7%	22,2%	79,2%
EBITDA	16,8	17,0	-1,6%	-0,2%	1189,4%
EBIT	16,2	16,1	0,6%	1,9%	3140,0%
Zysk netto	12,9	12,7	1,3%	-7,2%	-37,4%
marża EBITDA	22,3%	22,8%	-0,52	-5,01	19,17
marża EBIT	21,5%	21,5%	-0,02	-4,29	20,33
marża netto	17,1%	17,0%	0,10	-5,43	-31,91

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,377	1.2%	1.5%	-4.5%
WIG20	1,788	1.3%	3.1%	-3.8%
mWIG40	3,357	1.4%	-1.3%	-5.9%
sWIG80	12,396	0.5%	-1.9%	-6.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	108.5	3.0%	-2.3%	-11.9%
BUX	23,066	1.6%	-3.4%	-3.6%
RTS	707	2.5%	8.3%	-6.6%
ISE	71,008	0.1%	-0.1%	-1.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	15,974	0.0%	-0.1%	-8.3%
S&P500	1,865	0.0%	-0.8%	-8.8%
NASDAQ	4,338	0.0%	-3.4%	-13.4%
DAX	9,207	2.7%	-3.5%	-14.3%
FTSE100	5,824	2.0%	0.3%	-6.7%
CAC40	4,115	3.0%	-2.3%	-11.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.53%	USDPLN	3.9411	0.9%
WIBOR 1M	1.59%	EURPLN	4.3962	0.0%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9921	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1155	-0.9%

- **BOŚ** – Jacek Ciepluch zrezygnował ze stanowiska przewodniczącego rady nadzorczej. NWZA odwołało pozostałych członków rady i powołało do rady nadzorczej: Oskara Kowalewskiego, Andrzeja Kurnickiego, Andrzeja Matysiaka, Annę Milewską, Pawła Mzyka, Piotra Sadownika, Mariana Szołucha, Emila Ślązaka i Wojciecha Wardeckiego. Dariusz Daniuluk i Piotr Lisiecki zostali odwołania z zarządu banku. Sławomir Zawadzki został oddelegowany do pełnienia obowiązków prezesa zarządu (dotychczas członek zarządu) a Oskar Kowalewski został oddelegowany z rady nadzorczej do zarządu.
- **BOŚ** – NWZA zaakceptowało harmonogram podwyższenia kapitałów banku – podwyższenie kapitału ma zostać zrealizowane w kwietniu-maju 2016 roku. Warunki podwyższenia kapitału mają zostać opracowane w lutym i zatwierdzone przez radę nadzorczą banku. NWZA w sprawie podwyższenia kapitału ma się odbyć w kwietniu a później bank zwróci się do KNF o wyrażenie zgody na zmianę w statucie banku.
- **Kredyt Inkaso** – Paweł Szewczyk, prezes spółki powiedział, że spółka ma trzy niezależne ścieżki rozwoju. Pierwsza z nich (najbardziej prawdopodobna) zakłada wzrost organiczny, inwestycje w skali roku na poziomie 150 mln PLN i wejście na małe rynki zagraniczne (np. serbski). Drugą ścieżką jest podwyższenie kapitału o 150 mln PLN (prawdopodobnie z zachowanie prawa poboru), co pozwoli na emisję obligacji o wartości 300 mln PLN i wejście na rynek hiszpański. Trzecim scenariuszem jest znalezienie inwestora strategicznego. Spółka zauważa większą skłonność banków do sprzedaży pakietów niepracujących wierzycielności w związku z wprowadzeniem podatku bankowego – rynek wierzycielności bankowych może wzrosnąć w 2016 roku o 15%.
- **Plast-Box** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,09 PLN na akcję z zysku za 2015 rok (stopa dywidendy w wysokości 4%).
- **Robyg** – Spółka wprowadza do sprzedaży 136 mieszkań w Warszawie (projekt Stacja Nowy Ursus, I etap). Projekt ma zostać zakończony w II kw. '17 roku.
- **Sektor bankowy** – Moody's szacuje jednorazowe koszt związane z wdrożeniem prezydenckiego rozwiązania problemu walutowych kredytów hipotecznych na 36 mld PLN, co zmniejszy bazę kapitałową banków o maksymalnie 27%. Wartość podatku bankowego jaki zostanie zapłacony w tym roku wyniesie 4,4 mld PLN.
- **Synektik** – Dariusz Korecki, wiceprezes spółki cytowany przez PAP powiedział, że nakłady inwestycyjne w 2016 roku powinny wynieść 7,6 mld PLN. Spółka pracuje nad strategią na lata 2016-2020, która powinna być gotowa w I poł. 2016 roku.
- **Tauron** – Spółka szacuje wartość odpisów w segmencie wytwarzanie w IV kw. '15 roku w wysokości 3,56 mld PLN – negatywny wpływ na wynik skonsolidowany w wysokości 2,92 mld PLN (4,93 mld PLN na poziomie jednostkowym).

Kalendarium Spółki

- **Aplisens** – NWZA w sprawie m.in. wyrażenia zgody na dematerializację akcji oraz na ubieganie się o ich wprowadzenie do obrotu na NC i powołania członków rady nadzorczej.
- **DTP** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Gremi Inwestycje** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Indos** – Debiut na rynku NewConnect.
- **Monnari Trade** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **PGE** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Police** – NWZA w sprawie zatwierdzenia Regulaminu wyboru i odwołania członków rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Polski Fundusz Hipoteczny** – NWZA w sprawie zniesienia dematerializacji akcji, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Unima** – NWZA w sprawie przedstawienie treści wyroku SO w Krakowie z 30.11.2015 r. oraz podziału zysku netto za obrotowy 2014.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia w styczniu (oczekiwane +3,4% r/r w stosunku do +3,1% r/r w grudniu).
- **GUS** – Zatrudnienie w styczniu (oczekiwane +1,5% r/r w stosunku do +1,4% r/r w grudniu).

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	34.48	5.6	6.1	5.8	0.5	0.4	0.4	3.0	2.9	2.7
BUDIMEX	191.95	21.1	18.7	14.5	8.3	7.6	6.8	11.3	9.1	6.4
ELEKTROBUDOWA	114.05	11.1	10.5	11.0	1.4	1.3	1.2	6.7	5.6	5.4
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	11.53	5.4	6.7	7.0	0.4	0.4	0.4	4.9	5.5	5.9
ENERGA	13.94	6.7	8.3	8.8	0.7	0.6	0.6	4.6	5.3	5.7
EUROCASH	53.5	38.0	26.6	22.7	6.8	5.8	5.1	18.2	14.8	13.2
FARMACOL	51.00	11.8	11.2	10.6	1.0	0.9	0.8	6.8	5.8	4.8
GRUPA AZOTY	91.75	16.0	14.4	15.2	1.4	1.3	1.2	8.4	7.6	7.5
INTERCARS	232.7	16.5	14.7	13.4	2.6	2.3	2.0	13.0	11.7	10.8
JSW	11.65	-1.2	-1.6	-16.8	0.2	0.3	0.3	30.3	11.4	3.8
KETY	278.30	13.4	14.1	13.7	2.1	2.0	1.9	9.0	9.0	8.8
KGHM	60.30	6.5	11.7	13.1	0.5	0.5	0.5	1.6	2.1	2.3
LPP	5040	23.9	18.0	15.5	4.7	3.9	3.5	12.9	10.1	8.8
NEUCA	328.10	17.0	14.7	13.2	2.8	2.4	2.1	11.1	9.6	8.5
CCC	126.3	20.6	20.6	16.1	4.5	4.1	3.5	17.6	13.4	11.1
ORANGE POLSKA	6.54	34.5	89.1	62.0	0.7	0.7	0.8	3.7	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	21.97	9.2	12.0	12.4	1.3	1.2	1.1	7.0	6.8	6.6
ORBIS	61.17	18.3	16.5	15.1	1.6	1.5	1.5	8.3	8.3	7.6
PELION	49.86	21.4	14.4	14.2	0.9	0.9	0.8	8.9	8.7	8.6
PGE	14.27	-8.2	8.2	9.9	0.7	0.6	0.6	4.5	5.8	7.0
PGNIG	5.1	11.7	13.0	14.5	0.9	0.9	0.9	5.2	5.3	5.5
PKP CARGO	48.02	13.7	7.0	6.7	0.6	0.6	0.6	3.6	3.5	3.4
PKN	57.9	7.1	7.3	9.1	1.1	1.0	1.0	4.7	4.8	5.1
LOTOS	24.32	16.9	10.6	11.2	0.5	0.5	0.5	7.1	5.9	6.1
TAURON	2.8	3.6	6.4	7.5	0.3	0.2	0.2	4.0	5.1	5.7
ZE PAK	7.27	8.3	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	5.8	11.0	14.9	11.1	1.1	1.0	1.0	9%	9%	9%
mBANK	330.3	12.2	17.9	12.4	1.1	1.1	1.0	11%	7%	8%
BZ WBK	264.8	13.2	17.7	13.8	1.4	1.3	1.3	13%	9%	10%
ING BSK	116.45	12.6	20.1	15.7	1.5	1.4	1.3	10%	8%	9%
ALIOR BANK	59.71	12.8	18.4	12.4	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	143.9	15.5	22.0	15.7	1.6	1.6	1.6	9%	8%	10%
PKO BP	25.07	10.5	13.5	11.0	1.0	1.0	0.9	9%	10%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.53	4.6	-753.8	8.6	0.3	0.3	0.3	2%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.33	6.0	3.9	3.7	0.4	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	32.19	14.0	15.5	11.2	2.2	2.2	2.1	16%	14%	19%
GPW	34.30	11.7	12.2	11.2	2.3	2.3	2.2	19%	19%	20%
OPEN FINANCE	2.9	5.3	10.7	8.8	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.