

Informacje ze Spółek

- **Livechat Software** – Mariusz Ciepły (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Dzięki modelowi partnerskiemu spółka zamierza podwoić liczbę swoich klientów; 2. Podtrzymuje politykę dywidendową zakładając wypłatę 100% zysku; 3. Spółka rozważa wprowadzenie akcji do obrotu na Nasdaq.
- **Monnari** – Spółka celuje w utrzymanie marży brutto w 2016 (w 2015 wyniosła 54,8%, zaś w IV kwartale 56,1%). Monnari planuje zwiększyć powierzchnię sprzedaży o 3-4 tys m² (na koniec 2015 wynosiła 27,2 tys m²). Zarząd będzie rekomendował dywidendę w wysokości 0,15-0,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,1%-1,4%).
- **Oponeo** – W styczniu przychody ze sprzedaży wyniosły 23,8 mln PLN (+38% r/r).
- **PGE** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał

	4Q15	Citi	Vs. Citi	4Q14	r/r
Przychofdy	7 381	6 930	7%	7 275	1%
EBITDA	1 997	1 892	6%	1 813	10%
EBIT	1 273	1 221	4%	1 041	22%
Zysk netto	995	949	5%	757	31%

Wyniki są zbieżne z opublikowanymi we wcześniejszym komunikacie o wstępnych wynikach za 2015. Spółka spodziewa się spadku EBITDA w wytwarzaniu oraz w segmencie obrotu i dystrybucji oraz wzrostu zysków w segmencie OZE w tym roku. Tegoroczne nakłady inwestycyjne będą nieznacznie niższe niż 2015 (9,45 mln PLN).

- **Simple** – Rafał Wnorowski zastąpił Przemysława Gniteckiego na stanowisku Prezesa Zarządu.
- **Vantage Development** – Spółka podpisała przedwstępny umowę sprzedaży 100% udziałów w VD Retail II, który zrealizował projekt park handlowy Galaktyka we Wrocławiu.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,288	-0.2%	1.3%	-4.7%
WIG20	1,784	-0.2%	2.8%	-4.0%
mWIG40	3,351	-0.2%	-1.4%	-6.1%
sWIG80	12,411	0.1%	-1.8%	-6.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	108.0	-0.4%	-2.7%	-12.2%
BUX	23,014	-0.2%	-3.6%	-3.8%
RTS	709	0.2%	8.5%	-6.4%
ISE	70,949	-0.1%	-0.2%	-1.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,196	1.4%	1.3%	-7.1%
S&P500	1,896	1.7%	0.8%	-7.3%
NASDAQ	4,436	2.3%	-1.2%	-11.4%
DAX	9,135	-0.8%	-4.3%	-15.0%
FTSE100	5,862	0.7%	1.0%	-6.1%
CAC40	4,111	-0.1%	-2.4%	-11.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.53%	USDPLN	3.9544	0.3%
WIBOR 1M	1.59%	EURPLN	4.4068	0.2%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9998	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1144	-0.1%

Kalendarium Spółki

- **Apator** – Pierwszy dzień obrotu 30.030 akcji serii A.
- **Lark.pl** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.
- **Polenergia** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Polski Holding Nieruchomości** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w styczniu (oczekiwane +3,55% r/r w stosunku do +6,7% r/r w grudniu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w styczniu (oczekiwane +2,9% r/r w stosunku do +4,9% r/r w grudniu).
- **GUS** – PPI w styczniu (oczekiwane -0,8% r/r w stosunku do -0,8% r/r w grudniu).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia wzrosły o +4,0% r/r w styczniu (oczekiwano +3,4% r/r w stosunku do +3,1% r/r w grudniu).
- **GUS** – Zatrudnienie wzrosło o +2,3% r/r 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	34.7	5.7	6.1	5.9	0.5	0.4	0.4	3.0	2.9	2.7
BUDIMEX	184.00	20.2	17.9	13.9	8.0	7.3	6.6	10.6	8.5	5.9
ELEKTROBUDOWA	115.80	11.2	10.7	11.2	1.4	1.3	1.3	6.8	5.7	5.5
TRAKCJA PRKI	12.98	12.7	16.9	14.1	0.9	0.9	0.8	7.2	8.0	7.1
ELECTRICA	11.34	11.3	12.0	11.0	0.7	0.7	0.7	3.2	3.6	3.6
ENEA	11.3	5.2	6.6	6.8	0.4	0.4	0.4	4.9	5.4	5.8
ENERGA	13.85	6.6	8.3	8.8	0.7	0.6	0.6	4.6	5.2	5.7
EUROCASH	54.46	38.7	27.1	23.1	6.9	5.9	5.2	18.5	15.0	13.4
FARMACOL	51.34	11.9	11.3	10.7	1.0	0.9	0.8	6.9	5.8	4.8
GRUPA AZOTY	89	15.5	13.9	14.7	1.4	1.3	1.2	8.2	7.4	7.3
INTERCARS	234.05	16.6	14.8	13.5	2.6	2.3	2.0	13.1	11.8	10.8
JSW	11.26	-1.2	-1.5	-16.3	0.2	0.3	0.3	30.1	11.3	3.8
KETY	284.00	13.6	14.3	14.0	2.1	2.0	1.9	9.2	9.1	8.9
KGHM	60.84	-5.9	-41.6	-36.6	0.5	0.6	0.6	1.7	2.9	3.0
LPP	5089.1	24.2	18.1	15.6	4.7	4.0	3.5	13.0	10.2	8.9
NEUCA	328.10	17.0	14.7	13.2	2.8	2.4	2.1	11.1	9.6	8.5
CCC	124	20.2	20.3	15.8	4.4	4.0	3.5	17.3	13.2	11.0
ORANGE POLSKA	6.03	31.9	82.2	57.2	0.7	0.7	0.7	3.5	4.0	4.4
CYFROWY POLSAT	21.87	9.1	12.0	12.4	1.3	1.2	1.1	7.0	6.8	6.6
ORBIS	61.19	18.3	16.5	15.1	1.6	1.5	1.5	8.3	8.3	7.6
PELION	48.71	20.9	14.1	13.9	0.9	0.8	0.8	8.8	8.6	8.5
PGE	13.82	-7.9	7.9	9.6	0.6	0.6	0.6	4.4	5.7	6.9
PGNIG	5.05	11.6	12.9	14.4	0.9	0.9	0.9	5.2	5.2	5.5
PKP CARGO	47.53	13.5	6.9	6.6	0.6	0.6	0.6	3.5	3.5	3.4
PKN	58.91	7.2	7.5	9.2	1.2	1.1	1.0	4.8	4.9	5.2
LOTOS	24.69	17.2	10.7	11.3	0.5	0.5	0.5	7.1	5.9	6.1
TAURON	2.67	3.4	6.1	7.2	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	7.3	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	333.35	12.3	18.1	12.6	1.2	1.1	1.0	11%	7%	8%
BZ WBK	268.9	13.4	18.0	14.0	1.4	1.4	1.3	13%	9%	10%
ING BSK	112.30	12.2	19.3	15.2	1.4	1.4	1.3	10%	8%	9%
ALIOR BANK	59.45	12.7	18.3	12.3	1.2	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	146.8	15.8	22.5	16.0	1.7	1.7	1.6	9%	8%	10%
PKO BP	24.78	10.4	13.3	10.9	1.0	1.0	0.9	9%	10%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.54	4.7	-768.0	8.8	0.3	0.3	0.3	2%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.34	6.0	3.9	3.8	0.5	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	31.85	13.8	15.4	11.1	2.2	2.2	2.1	16%	14%	19%
GPW	34.38	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.