

Informacje ze Spółek

- Agora** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	354	343	3%	334	6%
EBITDA	41.3	42.6	-3%	25.4	63%
EBIT	17.0	18.3	-7%	1.1	1446%
Zysk netto	15.7	13.7	15%	8.2	92%

Spółka szacuje, że w 2016 rynek reklamy w Polsce wzrośnie o 3%-5, w tym: 9%-12% spadek w dziennikach, 7%-10% spadek w magazynach, 4%-6% wzrost w TV, 8%-10% wzrost reklamy internetowej, 3%-5% wzrost reklamy radiowej oraz 2%-4% wzrost w reklamie zewnętrznej.

- Asseco Poland** – Spółka zależna Sapiens spodziewa się 207-211 mln USD przychodów oraz 15-15,5% marży operacyjnej w 2016 (w 2015 wyniosły odpowiednio 179,3 mln USD oraz 14,9%).
- Mostostal Zabrze, Kopex** – Mostostal Zabrze podpisał kontrakt z Kopeksem na dostawę konstrukcji stalowej budynku kotłowni w Elektrowni Jaworzno o wartości 52,4 mln PLN.
- Orbis** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	308	303	2%	291	6%	177	74%
EBITDA	66.0	73.2	-10%	69	-4%	50	32%
EBIT	55.0	38.7	42%	35	57%	22	150%
Zysk netto	52.5	29.2	80%	26	102%	23	128%

- Polenergia** – Spółka opublikowała prognozy na 2016: skorygowana EBITDA 233,3 mln PLN, skorygowany zysk netto 52,1 mln PLN. Zarząd będzie rekomendował dywidendę w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,1%) oraz przyjął politykę dywidendową zakładającą wypłatę dywidendy w wysokości 30%-60% skonsolidowanego zysku netto.
- Unibep** – Konsorcjum z Unibepem jako partner (28,9% udział) podpisało kontrakt z GDDKiA na budowę odcinka drogi krajowej S8 o wartości 328,8 mln PLN.
- Unima** – NWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,17 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,3%)m dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 marca, dzień wypłaty dywidendy 30 marca.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	45,640	3.1%	7.5%	-1.8%
WIG20	1,848	3.6%	10.0%	-0.6%
mWIG40	3,448	2.9%	4.0%	-3.4%
sWIG80	12,511	0.8%	1.1%	-5.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	110.9	2.6%	0.2%	-9.9%
BUX	22,847	-0.7%	-1.4%	-4.5%
RTS	736	3.8%	13.7%	-2.8%
ISE	72,805	2.6%	2.5%	1.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,454	1.6%	2.9%	-5.6%
S&P500	1,927	1.6%	2.5%	-5.7%
NASDAQ	4,534	2.2%	1.0%	-9.5%
DAX	9,377	2.7%	-1.5%	-12.7%
FTSE100	6,030	2.9%	4.3%	-3.4%
CAC40	4,233	3.0%	1.0%	-8.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.53%	USDPLN	3.9526	0.0%
WIBOR 1M	1.59%	EURPLN	4.3984	-0.2%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9828	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1128	-0.1%

Kalendarium Spółki

- **Asseco South Eastern Europe** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Browar Gontyniec** – Zmiana nazwy spółki na Browar Czarnków.
- **Delko** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Orbis** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Parcel Technik** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem prawa poboru, wprowadzenie akcji serii C do obrotu na NC, scalenia akcji oraz zmiany statutu.
- **Sevenet** – Przydział akcji serii E objętych w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
- **Sfinks Polska** – Publikacja wyników za 2015 rok.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w lutym (-7 w styczniu).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej w lutym (-10,9 w styczniu).
- **NBP** – Publikacja protokołu z posiedzenia RPP w lutym.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa wzrosła o +1,4% r/r w styczniu (oczekiwano +3,55% r/r w stosunku do +6,7% r/r w grudniu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna wzrosła o 0,9% r/r w styczniu (oczekiwano +2,9% r/r w stosunku do +4,9% r/r w grudniu).
- **GUS** – PPI spadło do -1,2% r/r w styczniu (oczekiwano -0,8% r/r w stosunku do -0,8% 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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	34.38	5.6	6.1	5.8	0.4	0.4	0.4	2.9	2.9	2.7
BUDIMEX	186.00	20.5	18.1	14.1	8.0	7.4	6.6	10.8	8.6	6.0
ELEKTROBUDOWA	124.00	12.0	11.4	12.0	1.5	1.4	1.3	7.3	6.2	6.0
TRAKCJA PRKI	13.68	13.3	17.8	14.9	1.0	0.9	0.9	7.6	8.5	7.6
ELECTRICA	11.48	11.5	12.2	11.1	0.7	0.7	0.7	3.2	3.7	3.7
ENEA	11.39	5.3	6.6	6.9	0.4	0.4	0.4	4.9	5.5	5.9
ENERGA	13.8	6.6	8.2	8.7	0.7	0.6	0.6	4.6	5.2	5.7
EUROCASH	56.25	40.0	27.9	23.9	7.2	6.1	5.3	19.1	15.5	13.9
FARMACOL	51.32	11.9	11.3	10.7	1.0	0.9	0.8	6.9	5.8	4.8
GRUPA AZOTY	95	16.6	14.9	15.7	1.5	1.4	1.2	8.6	7.8	7.7
INTERCARS	243.75	17.3	15.4	14.0	2.8	2.4	2.1	13.6	12.2	11.2
JSW	11.51	-1.2	-1.5	-16.6	0.2	0.3	0.3	30.2	11.3	3.8
KETY	292.50	14.0	14.8	14.4	2.2	2.1	2.0	9.4	9.4	9.2
KGHM	64.90	-6.3	-44.3	-39.1	0.6	0.6	0.6	1.9	3.2	3.3
LPP	5290	25.1	18.9	16.2	4.9	4.1	3.7	13.5	10.6	9.3
NEUCA	324.30	16.8	14.6	13.1	2.8	2.4	2.0	11.0	9.5	8.4
CCC	129.4	21.1	21.1	16.5	4.6	4.2	3.6	18.0	13.7	11.4
ORANGE POLSKA	6.12	32.3	83.4	58.0	0.7	0.7	0.7	3.5	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	22.56	9.4	12.4	12.8	1.3	1.2	1.1	7.1	6.9	6.7
ORBIS	60.98	18.3	16.4	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	14.07	-8.1	8.1	9.8	0.7	0.6	0.6	4.4	5.8	7.0
PGNIG	5.2	11.9	13.2	14.8	1.0	0.9	0.9	5.3	5.4	5.6
PKP CARGO	48.45	13.8	7.0	6.8	0.6	0.6	0.6	3.6	3.5	3.4
PKN	62.89	7.7	8.0	9.9	1.2	1.1	1.1	5.0	5.1	5.5
LOTOS	25.81	17.9	11.2	11.8	0.5	0.5	0.5	7.3	6.0	6.2
TAURON	2.65	3.4	6.0	7.1	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	7.24	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	5.95	11.2	15.2	11.4	1.2	1.1	1.0	9%	9%	9%
mBANK	353	13.1	19.2	13.3	1.2	1.1	1.1	11%	7%	8%
BZ WBK	289.5	14.4	19.4	15.0	1.5	1.5	1.4	13%	9%	10%
ING BSK	118.00	12.8	20.3	16.0	1.5	1.4	1.4	10%	8%	9%
ALIOR BANK	62.70	13.4	19.3	13.0	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	150.0	16.2	23.0	16.4	1.7	1.7	1.7	9%	8%	10%
PKO BP	25.67	10.8	13.8	11.3	1.1	1.0	0.9	9%	10%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.57	5.0	-810.6	9.3	0.3	0.3	0.3	2%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.4	6.3	4.1	3.9	0.5	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	32.42	14.1	15.7	11.3	2.2	2.3	2.1	16%	14%	19%
GPW	35.80	12.2	12.7	11.7	2.4	2.4	2.3	19%	19%	20%
OPEN FINANCE	2.84	5.2	10.5	8.6	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 jedyne go 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.