

## Informacje ze Spółek

- Ailleron** – Łączna wartość zamówień otrzymanych od T-Mobile Polska w ciągu ostatnich 12 miesięcy wyniosła 8,9 mln PLN.
- Asseco SEE** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	140	151	-7%	166	-16%
EBITDA	22.7	22.8	0%	22.3	2%
EBIT	14.3	14.9	-4%	15.8	-10%
Zysk netto	11.2	12.0	-7%	13.7	-18%

- Elektrobudowa** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 4 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,3%).
- Elektrotim** – Spółka podpisała kontrakt z Tauron Dystrybucja na modernizację stacji energetycznej 110/20kV Boguszów za 5,76 mln PLN.
- GPW** – Łukasz Hardt zrezygnował z funkcji w radzie nadzorczej spółki w związku ze swoim powołaniem do Rady Polityki Pieniężnej.
- LPP** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	1 575	1 578	0%	1 578	0%	1 405	12%
EBITDA	298	319	-7%	297	0%	300	-1%
EBIT	236	261	-10%	240	-2%	248	-5%
Zysk netto	173	194	-11%	187	-7%	245	-29%

Wyniki lekko poniżej oczekiwań ze względu na wyższe koszty, solidne przepływy operacyjne (296 mln PLN). W tym roku spółka zamierza zwiększyć powierzchnię sprzedażową o ok. 90 tys. m<sup>2</sup> (11%-13%).

- Orbis** – Tegoroczne nakłady inwestycyjne pochłoną ponad 140 mln PLN (122 mln PLN w 2015). W ciągu 30 miesięcy spółka zamierza przyłączyć do sieci franczyzowej co najmniej 31 hoteli.
- Sfinks** – W tym roku spółka zamierza otworzyć 16 restauracji (obecnie zarządza 114 restauracjami).

## Transakcje

- Plast-Box** – Gamrat sprzedał 997.051 akcji i obecnie kontroluje 3.412.949 akcji (8,14% udziałów).

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	45,835	0.4%	7.2%	-1.4%
WIG20	1,854	0.3%	9.5%	-0.3%
mWIG40	3,475	0.8%	4.4%	-2.6%
sWIG80	12,552	0.3%	0.9%	-5.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	110.8	-0.1%	-1.2%	-10.0%
BUX	23,162	1.4%	-0.2%	-3.2%
RUS	753	2.3%	14.0%	-0.5%
ISE	73,446	0.9%	3.3%	2.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,413	-0.2%	2.5%	-5.8%
S&P500	1,918	-0.5%	1.9%	-6.2%
NASDAQ	4,488	-1.0%	0.2%	-10.4%
DAX	9,464	0.9%	-2.1%	-11.9%
FTSE100	5,972	-1.0%	1.6%	-4.3%
CAC40	4,240	0.1%	-0.8%	-8.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.53%	USDPLN	3.9559	0.1%
WIBOR 1M	1.59%	EURPLN	4.3938	-0.1%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9840	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1107	-0.2%

## Kalendarium Spółki

- **Asseco Central Europe** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **ATM Grupa** – NWZA w sprawie połączenia z Profilm Sp. z o.o.
- **Centurion Finance** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **EGB Investments** – NWZA w sprawie dematerializacji akcji serii A i B oraz wprowadzenia ich do obrotu na NC, wyrażenia zgody na emisję obligacji, dokonania zmian Regulaminu rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Grajewo** – NWZA w sprawie powołania nowych członków rady nadzorczej oraz ustalenia zasad wynagradzania członków rady nadzorczej.
- **Inter RAO Lietuva** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Investeko** – NWZA w sprawie zmiany struktury kapitału zakładowego, udzielenia zgody na zawarcie umów pożyczek z Członkami Zarządu oraz zmiany statutu.
- **KCI** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **LPP** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Makora** – NWZA w sprawie zmiany nazwy firmy spółki, zmiany siedziby, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **PGP Polonit** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Reinhold Europe** – EGM.

## Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -6,2 w lutym (-7 w styczniu).
- **GUS** – Wyrzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -8,2 w lutym (-10,9 w styczniu).

## 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	34.49	5.6	6.1	5.8	0.5	0.4	0.4	3.0	2.9	2.7
BUDIMEX	190.75	21.0	18.6	14.4	8.3	7.6	6.8	11.2	9.0	6.3
ELEKTROBUDOWA	119.60	11.6	11.0	11.6	1.5	1.4	1.3	7.0	6.0	5.7
TRAKCJA PRKI	13.70	13.4	17.8	14.9	1.0	0.9	0.9	7.6	8.5	7.6
ELECTRICA	11.56	11.5	12.2	11.2	0.7	0.7	0.7	3.3	3.7	3.7
ENEA	10.86	5.0	6.3	6.6	0.4	0.4	0.3	4.8	5.3	5.8
ENERGA	13.12	6.3	7.8	8.3	0.6	0.6	0.6	4.4	5.1	5.5
EUROCASH	55	39.1	27.3	23.3	7.0	6.0	5.2	18.7	15.2	13.6
FARMACOL	51.00	11.8	11.2	10.6	1.0	0.9	0.8	6.8	5.8	4.8
GRUPA AZOTY	97.7	17.0	15.3	16.1	1.5	1.4	1.3	8.8	8.0	7.9
INTERCARS	246.45	17.5	15.6	14.2	2.8	2.4	2.1	13.7	12.3	11.3
JSW	11.02	-1.2	-1.5	-15.9	0.2	0.3	0.3	29.9	11.2	3.8
KETY	293.15	14.1	14.8	14.4	2.2	2.1	2.0	9.4	9.4	9.2
KGHM	66.11	-6.4	-45.1	-39.8	0.6	0.6	0.6	1.9	3.2	3.3
LPP	5370	25.5	19.1	16.5	5.0	4.2	3.7	13.7	10.8	9.4
NEUCA	334.80	17.3	15.0	13.5	2.8	2.4	2.1	11.3	9.8	8.7
CCC	134.95	22.0	22.0	17.2	4.8	4.4	3.8	18.8	14.3	11.8
ORANGE POLSKA	6.19	32.7	84.3	58.7	0.7	0.7	0.7	3.5	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	22.38	9.4	12.3	12.7	1.3	1.2	1.1	7.1	6.9	6.7
ORBIS	63.55	19.0	17.1	15.7	1.7	1.6	1.5	8.7	8.6	7.9
PELION	49.86	21.4	14.4	14.2	0.9	0.9	0.8	8.9	8.7	8.6
PGE	13.48	-7.7	7.7	9.4	0.6	0.6	0.6	4.3	5.6	6.8
PGNIG	5.25	12.0	13.4	14.9	1.0	0.9	0.9	5.3	5.4	5.7
PKP CARGO	47.87	13.6	7.0	6.7	0.6	0.6	0.6	3.6	3.5	3.4
PKN	63	7.7	8.0	9.9	1.2	1.1	1.1	5.0	5.1	5.5
LOTOS	25.68	17.9	11.2	11.8	0.5	0.5	0.5	7.3	6.0	6.2
TAURON	2.57	3.3	5.8	6.9	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	7.21	10.5	28.3	4.1	0.1	0.1	0.1	4.8	5.3	4.6

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.97	11.2	17.1	12.8	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	350.65	12.5	16.6	12.6	1.2	1.1	1.1	11%	8%	9%
BZ WBK	284.25	13.7	17.4	14.3	1.5	1.4	1.3	13%	9%	10%
ING BSK	119.80	12.4	18.9	15.2	1.5	1.4	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	63.50	13.8	19.5	13.1	1.3	1.3	1.2	9%	7%	10%
PEKAO	151.3	15.8	21.7	16.5	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	25.58	11.0	13.7	11.6	1.1	1.0	0.9	9%	8%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.56	5.4	7.4	4.2	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.36	6.1	4.0	3.8	0.5	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	34.00	14.8	16.4	11.9	2.3	2.4	2.2	16%	14%	19%
GPW	35.41	12.1	12.6	11.5	2.4	2.4	2.2	19%	19%	20%
OPEN FINANCE	2.88	5.3	10.6	8.7	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.