

Informacje ze Spółek

- **Grupa Azoty** – Mariusz Bober zastąpił Pawła Jarczewskiego na stanowisku Prezesa Zarządu.
- **Macrologic** – ZWZA w dn. 23 marca podejmie decyzję o skupie do 94,4 tys. akcji własnych za łączną kwotę 6,7 mln PLN (całkowity zeszłoroczny zysk netto). Cena nabywanych akcji będzie z przedziału 50-80 PLN za udział.
- **MW Trade** – Zarząd rekomenduje dywidendę na poziomie nie wyższym niż 50% zysku za 2015.
- **Pfleiderer Grajewo** – Według Michaela Wolff (Prezes Zarządu), koszty integracji z Pfeleiderer GmbH wyniosą 5-7 mln EUR, zaś tegoroczne nakłady inwestycyjne pochłoną 50 mln EUR.
- **Qumak** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2015: przychody 780 mln PLN, EBITDA 13 mln PLN (uwzględnia 6,1 mln PLN rezerwy na aktualizację wyceny kontraktu ISOK), zysk netto 8,1 mln PLN.
- **Seco/Warwick** – Wyniki za IV kwartał zostaną obciążone odpisami w wysokości 15,7 mln PLN (8,4 mln PLN z tytułu odpisu wartości firmy Seco/Warwick Corporation oraz 7,3 mln PLN z tytułu odpisu należności w spółce Seco/Warwick Allied).
- **Trans Polonia** – W styczniu przychody ze sprzedaży wyniosły 3,8 mln PLN (-1% r/r).
- **Vigo System** – Spółka otrzymała zamówienie od PCO na dostawę detektorów o wartości 2,3 mln PLN.
- **Voxel** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2015: przychody 131 mln PLN (103 mln PLN w 2014), EBITDA 33,6 mln PLN (13,9 mln PLN w 2014), EBIT 20,4 mln PLN (1 mln PLN w 2014), zysk netto 14,4 mln PLN (-4,5 mln PLN w 2014).

Transakcje

- **Projprzem** – Saturn TFI kontroluje 715.200 udziałów (9,4% głosów na WZA). Grupa Immobile nabyła 21.318 akcji i obecnie posiada 1.006.404 udziałów (13,22% głosów na WZA).

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	45,456	-0.8%	7.8%	-2.2%
WIG20	1,841	-0.7%	9.9%	-1.0%
mWIG40	3,414	-1.8%	4.6%	-4.3%
sWIG80	12,562	0.1%	3.1%	-4.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	109.9	-0.8%	1.3%	-10.7%
BUX	23,172	0.0%	1.8%	-3.1%
RTS	726	-3.6%	15.5%	-4.1%
ISE	73,015	-0.6%	4.9%	1.8%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,392	-0.1%	4.0%	-5.9%
S&P500	1,918	0.0%	3.1%	-6.2%
NASDAQ	4,504	0.4%	0.7%	-10.0%
DAX	9,388	-0.8%	0.0%	-12.6%
FTSE100	5,950	-0.4%	4.9%	-4.7%
CAC40	4,223	-0.4%	2.4%	-8.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	3.9265	-0.7%
WIBOR 1M	1.59%	EURPLN	4.3720	-0.5%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9650	-0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1135	0.2%

Kalendarium Spółki

- **Cormay** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 2,5 mln akcji serii F oraz 60.189 akcji serii H.
- **Elzab** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Ergis** – NWZA w sprawie skupu akcji własnych
- **Formula8** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Introl** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Leonidas** – Zawieszenie obrotu.
- **Metropolis** – NWZA w sprawie udzielenia zgody na zawarcie umów pożyczek oraz w Radzie Nadzorczej.
- **Mostostal Płock** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **MW TRADE** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Remak** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.

Wezwania

- **Duon** – Fortum Holding ogłosił wezwanie do sprzedaży 115.572.647 akcji (100% udziałów), oferowana cena 3,85 PLN za udział. Zapisy potwierdzą 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 potwierdzą 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 potwierdzą 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	34.48	5.6	6.1	5.8	0.5	0.4	0.4	3.0	2.9	2.7
BUDIMEX	183.05	20.1	17.8	13.8	7.9	7.3	6.5	10.5	8.4	5.9
ELEKTROBUDOWA	120.00	11.6	11.1	11.6	1.5	1.4	1.3	7.0	6.0	5.7
TRAKCJA PRKI	13.68	13.3	17.8	14.9	1.0	0.9	0.9	7.6	8.5	7.6
ELECTRICA	11.64	11.6	12.3	11.3	0.7	0.7	0.7	3.3	3.7	3.7
ENEA	10.93	5.1	6.4	6.6	0.4	0.4	0.3	4.8	5.4	5.8
ENERGA	12.72	6.1	7.6	8.1	0.6	0.6	0.5	4.4	5.0	5.4
EUROCASH	54.83	39.0	27.2	23.3	7.0	6.0	5.2	18.6	15.1	13.5
FARMACOL	51.00	11.8	11.2	10.6	1.0	0.9	0.8	6.8	5.8	4.8
GRUPA AZOTY	94.74	16.5	14.8	15.6	1.5	1.3	1.2	8.6	7.8	7.7
INTERCARS	249	17.7	15.7	14.3	2.8	2.5	2.2	13.8	12.4	11.4
JSW	10.8	-1.1	-1.4	-15.6	0.2	0.2	0.3	29.7	11.2	3.7
KETY	280.50	13.5	14.2	13.8	2.1	2.0	1.9	9.1	9.0	8.8
KGHM	66.40	-6.5	-45.3	-40.0	0.6	0.6	0.6	1.9	3.3	3.4
LPP	5077.15	24.1	18.1	15.6	4.7	4.0	3.5	13.0	10.2	8.9
NEUCA	334.75	17.3	15.0	13.5	2.8	2.4	2.1	11.3	9.8	8.7
CCC	132.35	21.6	21.6	16.9	4.7	4.3	3.7	18.4	14.0	11.6
ORANGE POLSKA	6.16	32.5	83.9	58.4	0.7	0.7	0.7	3.5	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	22.69	9.5	12.4	12.9	1.3	1.2	1.1	7.2	7.0	6.7
ORBIS	60.07	18.0	16.2	14.8	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	49.85	21.4	14.4	14.2	0.9	0.9	0.8	8.9	8.7	8.6
PGE	13.4	-7.7	7.7	9.3	0.6	0.6	0.6	4.3	5.6	6.8
PGNIG	5.18	11.9	13.2	14.7	1.0	0.9	0.9	5.3	5.3	5.6
PKP CARGO	47.34	13.5	6.9	6.6	0.6	0.6	0.6	3.5	3.5	3.4
PKN	63.83	7.8	8.1	10.0	1.3	1.1	1.1	5.1	5.2	5.5
LOTOS	25.3	17.6	11.0	11.6	0.5	0.5	0.5	7.2	6.0	6.2
TAURON	2.56	3.3	5.8	6.9	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	7.15	10.4	28.1	4.0	0.1	0.1	0.1	4.8	5.2	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	5.9	11.1	16.9	12.7	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	340	12.1	16.1	12.2	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	283	13.6	17.4	14.2	1.4	1.4	1.3	13%	9%	10%
ING BSK	115.05	11.9	18.2	14.6	1.4	1.4	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	62.37	13.6	19.2	12.9	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	151.0	15.8	21.7	16.5	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	25.11	10.8	13.4	11.4	1.0	1.0	0.9	9%	8%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.54	5.2	7.1	4.1	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.33	6.0	3.9	3.7	0.4	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	33.96	14.8	16.4	11.8	2.3	2.4	2.2	16%	14%	19%
GPW	35.00	11.9	12.4	11.4	2.4	2.3	2.2	19%	19%	20%
OPEN FINANCE	2.85	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 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.