

Informacje ze Spółek

- Aplisens** – Łączna wartość zamówień otrzymanych od M-System na dostawę aparatury pomiarowej wyniosła 12,8 mln PLN.
- Asseco CEE** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,52 EUR na akcję (2,27 PLN na akcję, stopa dywidendy 11,5%).
- Mabion** – Według Macieja Wieczorka (Prezes Zarządu), do końca tego roku spółka zakończy badania kliniczne nad lekiem MabionnCD20.
- Orbis** – W IV kwartale 2016 spółka otworzy dwa hotele w Bułgarii (jeden pod marką Novotel a drugi jako Ibis).
- Sektor bankowy** – Kancelaria prezydenta nie wyklucza wprowadzenia zmian w propozycji dotyczącej restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych po otrzymaniu od KNF szacunków kosztów dla sektora bankowego wynikających z wprowadzenia ustawy. Główne mechanizmy zaprojektowanej ustawy mają jednak zostać zachowane.

- Stalprodukt** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	783	777	1%	752	4%
EBITDA	95.5	91.3	5%	63.5	50%
EBIT	59.7	55.0	9%	29.5	104%
Zysk netto	51.8	43.9	18%	24.6	97%

- Unima** – Spółka wygrała przetarg na modernizację systemu instalacji gaśniczych oraz sygnalizacji pożaru dla PGE Energia Odnawialna.

Transakcje

- Elemental Holding** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 20 tys. akcji po 3,65-3,66 PLN za udział.
- DTP** – Jamico sprzedał 5,3 mln akcji i obecnie posiada 402.370 akcji (1,13% kapitału).
- Vistula** – Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 10 tys. akcji po 2,62 PLN za udział.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	45,912	1.0%	6.7%	-1.2%
WIG20	1,860	1.0%	7.7%	0.0%
mWIG40	3,454	1.2%	5.9%	-3.2%
sWIG80	12,666	0.8%	3.2%	-4.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	111.9	1.8%	-1.9%	-9.1%
BUX	23,333	0.7%	-0.1%	-2.5%
RTS	761	4.9%	10.1%	0.6%
ISE	74,894	2.6%	6.6%	4.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,621	1.4%	3.3%	-4.6%
S&P500	1,946	1.4%	2.0%	-4.8%
NASDAQ	4,571	1.5%	-0.4%	-8.7%
DAX	9,574	2.0%	-2.0%	-10.9%
FTSE100	6,038	1.5%	2.3%	-3.3%
CAC40	4,299	1.8%	-0.9%	-7.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	3.9522	0.7%
WIBOR 1M	1.59%	EURPLN	4.3589	-0.3%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9530	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1029	-0.9%

Kalendarium Spółki

- **Ambra** – Publikacja wyników za I poł. Roku obrotowego 2015/2016.
- **Baltic Ceramics Investments** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Bogdanka** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Blu Pre IPO** – Zmiana nazwy spółki na Arena.pl.
- **IMS** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **NanoTel** – NWZA w sprawie przyjęcia programu emisji obligacji zamiennych na akcje, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela z wyłączeniem prawa poboru, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Pemug** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Rafamet** – NWZA w sprawie zmiany w składzie rady nadzorczej.
- **Stalprodukt** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Trans Polonia** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na przedsiębiorstwie spółki, odwołania z funkcji członka rady nadzorczej, ustalenia liczby członków rady nadzorczej nowej kadencji na 5 (pięciu), powołania na członka rady nadzorczej.
- **WDX** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Yellow Hat** – Zmiana nazwy spółki na MedApp.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w styczniu (oczekiwane 10,3% w stosunku do 9,8% w grudniu).

Makro

- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie wyniosła -9,1 w lutym (-12,7 w styczniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym wyniosła -1,1 w lutym (-0,4 w styczniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle wyniosła +3 w lutym (+0,8 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	34.7	5.7	6.1	5.9	0.5	0.4	0.4	3.0	2.9	2.7
BUDIMEX	187.95	20.7	18.3	14.2	8.1	7.5	6.7	10.9	8.8	6.2
ELEKTROBUDOWA	120.60	11.7	11.1	11.7	1.5	1.4	1.3	7.1	6.0	5.8
TRAKCJA PRKI	13.94	13.6	18.1	15.2	1.0	0.9	0.9	7.7	8.6	7.7
ELECTRICA	11.8	11.8	12.5	11.4	0.7	0.7	0.7	3.3	3.8	3.8
ENEA	11.11	5.2	6.5	6.7	0.4	0.4	0.4	4.8	5.4	5.8
ENERGA	13.09	6.3	7.8	8.3	0.6	0.6	0.6	4.4	5.1	5.5
EUROCASH	56.7	40.3	28.2	24.1	7.2	6.2	5.4	19.2	15.6	14.0
FARMACOL	50.60	11.7	11.1	10.6	0.9	0.9	0.8	6.7	5.7	4.7
GRUPA AZOTY	93.55	16.3	14.6	15.4	1.5	1.3	1.2	8.5	7.7	7.6
INTERCARS	252.75	17.9	16.0	14.5	2.9	2.5	2.2	14.0	12.6	11.6
JSW	10.94	-1.1	-1.5	-15.8	0.2	0.3	0.3	29.8	11.2	3.8
KETY	286.00	13.7	14.4	14.1	2.1	2.0	1.9	9.2	9.2	9.0
KGHM	69.00	-6.7	-47.1	-41.5	0.6	0.6	0.7	2.1	3.4	3.6
LPP	5101	24.2	18.2	15.6	4.7	4.0	3.6	13.0	10.3	8.9
NEUCA	326.20	16.9	14.6	13.2	2.8	2.4	2.0	11.0	9.6	8.5
CCC	134	21.8	21.9	17.1	4.8	4.3	3.7	18.6	14.2	11.8
ORANGE POLSKA	6.18	32.6	84.2	58.6	0.7	0.7	0.7	3.5	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	23.5	9.8	12.9	13.3	1.4	1.3	1.2	7.3	7.1	6.9
ORBIS	60.73	18.2	16.4	15.0	1.6	1.5	1.4	8.3	8.3	7.5
PELION	49.87	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	5.07	11.6	12.9	14.4	0.9	0.9	0.9	5.2	5.2	5.5
PKP CARGO	47.24	13.4	6.9	6.6	0.6	0.6	0.6	3.5	3.5	3.4
PKN	64.75	7.9	8.2	10.2	1.3	1.2	1.1	5.1	5.2	5.6
LOTOS	25.55	17.8	11.1	11.7	0.5	0.5	0.5	7.2	6.0	6.2
TAURON	2.59	3.3	5.9	7.0	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	6	11.3	17.1	12.9	1.1	1.0	1.0	9%	9%	8%
mBANK	347.85	12.4	16.4	12.5	1.2	1.1	1.1	11%	8%	9%
BZ WBK	282.95	13.6	17.4	14.2	1.4	1.4	1.3	13%	9%	10%
ING BSK	118.40	12.2	18.7	15.0	1.4	1.4	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	62.45	13.6	19.2	12.9	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	151.6	15.9	21.8	16.6	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	25.3	10.9	13.5	11.5	1.1	1.0	0.9	9%	8%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.55	5.3	7.2	4.1	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.31	5.9	3.9	3.7	0.4	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	34.30	14.9	16.6	12.0	2.3	2.4	2.2	16%	14%	19%
GPW	35.80	12.2	12.7	11.7	2.4	2.4	2.3	19%	19%	20%
OPEN FINANCE	2.97	5.4	11.0	9.0	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 zmiany 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.