

Informacje ze Spółek

- Budimex** – Spółka zaraportowała wstępne wyniki za IV kw. '15 roku.

	4Q15	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	4Q14	r/r
Przychody	1.391	1.361	2%	1.330	5%	1.237	12%
EBITDA	na	87	na	86	na	77	na
EBIT	93	82	13%	81	15%	71	31%
Zysk netto	75	68	10%	66	14%	57	32%

Wyniki powyżej oczekiwań dzięki dobrym rezultatom w segmencie budownictwa (głównie za sprawą odwrócenia rezerwy na karę związaną z kontraktem).

Portfel zamówień wynosił 8,4 mld PLN (7,4 mld PLN na koniec III kw. '15 roku i 6,1 mld PLN na koniec 2014 roku). Sprzedaż notarialna wyniosła 453 mieszkania (+349 r/r). Pozycja gotówkowa na koniec roku wyniosła 2,3 mld PLN (1,81 mld PLN na koniec III kw. '15 roku i 1,72 mld PLN na koniec 2014 roku).

- Cube ITG** – Spółka podpisała przedwstępna umowę sprzedaży działu usług rozproszonego serwisu IT na rzecz Secom za 12,5 mln PLN.
- Ergis** – NWZA zatwierdziło skup do 5% akcji własnych po cenie z przedziału 0,6-10 PLN za akcję.
- Energoinstal** – Spółka zależna Interbud West podpisała kontrakt na generalne wykonawstwo budynku mieszkalno-usługowego w Warszawie dla Modehpolmo II o wartości 13,2 mln PLN.
- Lubawa** – Spółka podpisała kontrakt z 4 Regionalną Bazą Logistyczną we Wrocławiu na dostawę 880 namiotów wojskowych (z opcją dodatkowego zamówienia na 300 namiotów) o wartości 12,3 mln PLN.
- Neuca** – Spółka zależna Neuca Med. Nabyła 100% udziałów w Medical Management (operator sieci 8 przychodni zlokalizowanych w Warszawie obejmujących łącznie 10 tys. pacjentów).
- PGE** – Spółka ogłosiła szacunkowe dane operacyjne za styczeń 2016:

	Styczeń 2016	Styczeń 2015
Produkcja energii elektrycznej (TWh)	4.6	5.0
Zrealizowana średnia cena hurtowa (PLN/MWh)	167	173
Wolumen sprzedaży detalicznej (TWh)	3.6	3.1
Wolumen dystrybuowanej energii (TWh)	2.9	2.9

- Sektor bankowy** – ZBP szacuje produkcję kredytów hipotecznych w 2016 roku na poziomie 38-40 mld PLN (płasko r/r; 39,3 mld PLN w 2015 roku). Banki mają zróżnicowane opinie dotyczące księgowania płaconych składek na BFG (czy należy je rozłożyć w czasie, czy w całości zaksięgować w koszty I kwartału); ZBP uważa, że rozłożenie kosztów w czasie jest uzasadnione.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	45,761	-0.3%	6.3%	-1.5%
WIG20	1,845	-0.8%	6.8%	-0.8%
mWIG40	3,481	0.8%	6.7%	-2.4%
sWIG80	12,688	0.2%	3.4%	-4.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	110.4	-1.3%	-3.1%	-10.3%
BUX	23,172	-0.7%	-0.8%	-3.1%
RTS	761	0.0%	10.1%	0.6%
ISE	75,500	0.8%	7.5%	5.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,432	-1.1%	2.1%	-5.7%
S&P500	1,921	-1.2%	0.8%	-6.0%
NASDAQ	4,504	-1.5%	-1.9%	-10.1%
DAX	9,417	-1.6%	-3.6%	-12.3%
FTSE100	5,962	-1.2%	1.1%	-4.5%
CAC40	4,238	-1.4%	-2.3%	-8.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	3.9745	0.6%
WIBOR 1M	1.59%	EURPLN	4.3801	0.5%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	4.0098	1.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1021	-0.1%

- **Żywiec** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 35 PLN na akcję (w tym 12 PLN na akcję dywidendy zaliczkowej wypłaconej w listopadzie, stopa dywidendy 9%).

Kalendarium Spółki

- **Agencja Rozwoju Innowacji** – Pierwszy dzień obrotu 2.400.000 akcji serii D.
- **IDH** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Lark.pl** – Scalenie akcji spółki (10:1).
- **New World Resources** – Publikacja wyników za 2015 rok (dane wstępne).
- **Oponeo.pl** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Skarbiec Holding** – Publikacja wyników za I połowę roku obrotowego 2015/2016.
- **Śnieżka** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Star Fitness** – NWZA w sprawie zmiany uchwały nr 4 z dnia 22.12.2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii I oraz K w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru, wprowadzenia akcji do obrotu na NC oraz zmiany statutu.
- **Symbio Polska** – Zakończenie zapisów na akcje serii I.

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia wyniosła 10,3% w styczniu (oczekiwane 10,3% w stosunku do 9,8% 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	34.55	5.6	6.1	5.8	0.5	0.4	0.4	3.0	2.9	2.7
BUDIMEX	191.45	21.1	18.7	14.5	8.3	7.6	6.8	11.2	9.0	6.4
ELEKTROBUDOWA	122.00	11.8	11.2	11.8	1.5	1.4	1.3	7.1	6.1	5.8
TRAKCJA PRKI	13.74	13.4	17.9	14.9	1.0	0.9	0.9	7.6	8.5	7.6
ELECTRICA	11.94	11.9	12.6	11.6	0.7	0.7	0.7	3.4	3.9	3.9
ENEA	11	5.1	6.4	6.7	0.4	0.4	0.4	4.8	5.4	5.8
ENERGA	12.95	6.2	7.7	8.2	0.6	0.6	0.6	4.4	5.1	5.5
EUROCASH	55.84	39.7	27.7	23.7	7.1	6.1	5.3	18.9	15.4	13.8
FARMACOL	51.49	11.9	11.3	10.7	1.0	0.9	0.8	6.9	5.9	4.9
GRUPA AZOTY	95.1	16.6	14.9	15.7	1.5	1.4	1.2	8.6	7.8	7.7
INTERCARS	253	18.0	16.0	14.6	2.9	2.5	2.2	14.0	12.6	11.6
JSW	10.76	-1.1	-1.4	-15.6	0.2	0.2	0.3	29.7	11.2	3.7
KETY	286.00	13.7	14.4	14.1	2.1	2.0	1.9	9.2	9.2	9.0
KGHM	68.62	-6.7	-46.9	-41.3	0.6	0.6	0.7	2.0	3.4	3.5
LPP	5060	24.0	18.0	15.5	4.7	4.0	3.5	12.9	10.2	8.9
NEUCA	327.05	16.9	14.7	13.2	2.8	2.4	2.0	11.1	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	6.25	33.0	85.2	59.3	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	22.9	9.6	12.6	13.0	1.4	1.2	1.1	7.2	7.0	6.8
ORBIS	60.94	18.2	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	13.49	-7.7	7.8	9.4	0.6	0.6	0.6	4.3	5.6	6.8
PGNIG	4.99	11.4	12.7	14.2	0.9	0.9	0.9	5.1	5.2	5.4
PKP CARGO	47.3	13.5	6.9	6.6	0.6	0.6	0.6	3.5	3.5	3.4
PKN	63.23	7.7	8.0	9.9	1.3	1.1	1.1	5.0	5.1	5.5
LOTOS	25.79	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	7.2	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	12.4	16.4	12.5	1.2	1.1	1.1	11%	8%	9%
BZ WBK	288.15	13.9	17.7	14.5	1.5	1.4	1.4	13%	9%	10%
ING BSK	119.80	12.4	18.9	15.2	1.5	1.4	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	62.26	13.5	19.1	12.9	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	149.3	15.6	21.5	16.3	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	24.97	10.7	13.4	11.3	1.0	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	1.3	5.9	3.8	3.7	0.4	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	34.50	15.0	16.7	12.0	2.4	2.4	2.3	16%	14%	19%
GPW	37.19	12.7	13.2	12.1	2.5	2.5	2.4	19%	19%	20%
OPEN FINANCE	2.89	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.