

Informacje ze Spółek

- CCC** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2015:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	755.4	750.6	1%	750	1%	679.2	11%
EBITDA	134.0	113.4	18%	112	19%	118.1	13%
EBIT	118.3	94.4	25%	95.4	24%	98.8	20%
Zysk netto	105.2	91.9	14%	86.5	22%	309.9	-66%

Wyniki powyżej oczekiwań ze względu na lepszą marżę brutto na sprzedaży oraz 8 mln PLN w pozostałych przychodach operacyjnych netto. Bardzo solidne przepływy operacyjne na poziomie 254 mln PLN.

- Eurocash** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2015:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	5044	5307	-5%	5458	-8%	4446	13%
EBITDA	185	186	-1%	186	-1%	157	17%
EBIT	145	147	-1%	149	-2%	125	16%
Zysk netto	97	103	-6%	100	-3%	75	34%

Wyniki lekko poniżej oczekiwań, marża brutto wyniosła 10,96%. Wyraźnie poprawiły się przepływy operacyjne +94 mln PLN (+84% r/r).

- GPW** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2015:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	83.8	81.2	3%	82.0	2%	83.9	0%
EBITDA	43.4	39.3	10%	39.0	11%	49.1	-12%
EBIT	38.1	32.9	16%	33.0	15%	33.1	15%
Zysk netto	28.2	26.0	8%	26.0	8%	24.1	17%

Wyniki powyżej oczekiwań wsparte przez niższe koszty operacyjne.

- Kopex** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2015:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	224	237	-5%	358	-24%
EBITDA	-407	31.6	-	63.0	-
EBIT	-448	0.1	-	26.	-
Zysk netto	-504	-3.2	-	21.0	-

Negatywny wpływ na wyniki miały odpisy na aktywa niefinansowe w wysokości 368 mln PLN oraz na aktywa finansowe w wysokości 62 mln PLN.

- Netia** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2015:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	403	409	-2%	409	-2%
EBITDA	102.0	108.1	-6%	108	-6%
EBIT	-8.5	6.7	-	6.7	-
Zysk netto	-13.9	2.9	-	2.9	-

Skorygowane przepływy pieniężne wyniosły 55 mln PLN (+6% r/r), zadłużenie netto wyniosło 253 mln PLN (0,6x skorygowana EBITDA).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	45,192	-1.2%	4.6%	-2.7%
WIG20	1,818	-1.4%	5.1%	-2.2%
mWIG40	3,445	-1.1%	4.4%	-3.4%
sWIG80	12,626	-0.5%	2.4%	-4.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	107.8	-2.3%	-4.8%	-12.4%
BUX	22,941	-1.0%	-1.3%	-4.1%
RTS	738	-3.1%	8.2%	-2.6%
ISE	74,067	-1.9%	5.0%	3.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,485	0.3%	3.8%	-5.4%
S&P500	1,930	0.4%	2.8%	-5.6%
NASDAQ	4,543	0.9%	0.5%	-9.3%
DAX	9,168	-2.6%	-5.8%	-14.7%
FTSE100	5,867	-1.6%	-0.2%	-6.0%
CAC40	4,155	-2.0%	-3.6%	-10.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.20%	USDPLN	3.9740	0.0%
WIBOR 1M	1.57%	EURPLN	4.3765	-0.1%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	4.0186	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1013	-0.1%

- **Apator** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję (w tym 0,3 PLN dywidendy zaliczkowej wypłaconej w grudniu, stopa dywidendy 3,7%).
- **Asseco Poland** – Spółka podpisała kontrakt z ARiMR na modernizację systemu do obsługi wypłat pomocy finansowej dla rolników o wartości 12,9 mln PLN.
- **Lokum Deweloper** – Spółka zależna podpisała przedwstępną umowę nabycia gruntu o powierzchni 3,75ha we Wrocławiu za 6 mln EUR oraz podpisała umowę kupna działki o powierzchni 1,83 ha za 11,76 mln PLN.
- **PKO BP** – Dawid Jackiewicz, Minister Skarbu Państwa cytowany przez PAP powiedział, że NWZA (zaplanowane na 25 lutego) zadecyduje o zmianach w radzie nadzorczej banku, a nowa rada nadzorcza przygotuje raport z działalności zarządu banku. Raport ten będzie podstawowym źródłem informacji służących do podjęcia możliwej decyzji w zakresie zmian w zarządzie PKO BP w przyszłości. NWZA zadecyduje również o zmianach w statucie banku, które wyposażą radę nadzorczą w większe możliwości dotyczące decyzji personalnych w ramach zarządu banku.
- **Sektor bankowy** – Kancelaria Prezydenta poinformowała, że we wtorek miało miejsce spotkanie z ekspertami w zakresie księgowości, audytu i przedstawicielami ministerstwa finansów. Spotkanie było poświęcone możliwości rozłożenia w czasie (na lata) księgowania kosztów restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych. Nie podano informacji o rezultatach spotkania.
- **Sektor bankowy** – KNF złożyła wniosek o upadłość SKOK Polska (172,9 mln PLN depozytów, -92 mln PLN kapitałów).
- **Sektor bankowy** – PiS złożył w Sejmie projekt ustawy o zmianie ustawy o BFG, który wprowadza kwartalną płatność składek na rzecz funduszu (w stosunku do obecnie obowiązującej jednorazowej, rocznej płatności). Zmiana zapisów ustawy ma pozwolić bankom na księgowanie kosztów związanych ze składkami na rzecz BFG w cyklu kwartalnym (zgodnie z obecną opinią ESMA, koszty składek na BFG powinny zostać zaksięgowane w całości w momencie powstania obowiązku do ich zapłaty, co może zmusić, banki do zaksięgowania całej składki w wynikach za I kw. '16 roku).
- **Tarczyński** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,65 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,8%).
- **WDX** – Marek Skrzeczyński (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. do 2019 spółka zamierza podwoić przychody (w 2015 wyniosły 137 mln PLN); 2. Wpływ na rentowność w IV kwartale miały koszty remontów w wysokości 2 mln PLN oraz realizacja niskomarżowego kontraktu; 3. Podtrzymuje politykę dywidendą zakładającą przeznaczenie na dywidendę ok. 50% zysku; 5. W latach 2016-17 spółka zamierza sprzedać trzy nieruchomości o łącznej wartości 9-10 mln PLN.

Transakcje

- **DTP** – Rawmove nabył 3,55 mln akcji (9,94% kapitału).
- **Stalprodukt** – W ramach drugiej transzy skupu akcji własnych spółka nabyła 358.400 akcji po 250 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Apator** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Arena.pl** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2015.
- **BGE** – NWZA w sprawie zmian wysokości i zasad przyznawania wynagrodzenia członkom rady nadzorczej oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Budopol Wrocław** – NWZA w sprawie zmian w składzie zarządu, zmian w składzie rady nadzorczej, zmiany statutu oraz uchylenia uchwały nr 5 NWZ z 7 lipca 2014 roku w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.
- **Elektotim** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **e-Muzyka** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Eurocash** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **GPW** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Hydrapres** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Kopex** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Kruk** – Pierwszy dzień obrotu 117.398 akcji serii E.
- **Lark.pl** – Wznowienie obrotów po zmianie wartości nominalnej akcji.
- **LZMO** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **mBank** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Netia** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Olympic Entertainment** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **PKO BP** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmian statutu.
- **Polimex-Mostostal** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej oraz wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
- **Quercus TFI** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Qumak** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Venture Incubator** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F z pozbawieniem prawa poboru, wprowadzenia do obrotu na NC akcji serii F i praw do akcji serii F oraz zmiany statutu.

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	33.35	5.4	5.9	5.6	0.4	0.4	0.4	2.9	2.8	2.6
BUDIMEX	193.50	21.3	18.9	14.6	8.4	7.7	6.9	11.4	9.2	6.5
ELEKTROBUDOWA	124.50	12.1	11.5	12.1	1.5	1.4	1.3	7.3	6.3	6.0
TRAKCJA PRKI	13.40	13.1	17.4	14.6	0.9	0.9	0.9	7.4	8.3	7.4
ELECTRICA	11.8	11.8	12.5	11.4	0.7	0.7	0.7	3.3	3.8	3.8
ENEA	11.17	5.2	6.5	6.8	0.4	0.4	0.4	4.8	5.4	5.8
ENERGA	12.89	6.2	7.7	8.2	0.6	0.6	0.5	4.4	5.0	5.5
EUROCASH	53.85	38.3	26.7	22.8	6.9	5.9	5.1	18.3	14.9	13.3
FARMACOL	51.99	12.0	11.5	10.9	1.0	0.9	0.8	7.0	6.0	5.0
GRUPA AZOTY	94.84	16.5	14.8	15.7	1.5	1.4	1.2	8.6	7.8	7.7
INTERCARS	248.45	17.6	15.7	14.3	2.8	2.4	2.1	13.8	12.4	11.4
JSW	10.7	-1.1	-1.4	-15.5	0.2	0.2	0.2	29.7	11.2	3.7
KETY	282.00	13.5	14.2	13.9	2.1	2.0	1.9	9.1	9.1	8.9
KGHM	65.30	-6.4	-44.6	-39.3	0.6	0.6	0.6	1.9	3.2	3.3
LPP	5060.05	24.0	18.0	15.5	4.7	4.0	3.5	12.9	10.2	8.9
NEUCA	331.00	17.1	14.9	13.4	2.8	2.4	2.1	11.2	9.7	8.6
CCC	131.9	21.5	21.5	16.8	4.7	4.3	3.7	18.4	14.0	11.6
ORANGE POLSKA	6.28	33.2	85.6	59.5	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	22.7	9.5	12.4	12.9	1.3	1.2	1.1	7.2	7.0	6.7
ORBIS	61.00	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	13.33	-7.6	7.7	9.3	0.6	0.6	0.6	4.2	5.6	6.7
PGNIG	4.92	11.3	12.5	14.0	0.9	0.9	0.8	5.0	5.1	5.3
PKP CARGO	47.4	13.5	6.9	6.6	0.6	0.6	0.6	3.5	3.5	3.4
PKN	62.5	7.6	7.9	9.8	1.2	1.1	1.0	5.0	5.1	5.5
LOTOS	25.52	17.7	11.1	11.7	0.5	0.5	0.5	7.2	6.0	6.2
TAURON	2.55	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	5.94	11.1	17.0	12.8	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	343	12.2	16.2	12.3	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	288.3	13.9	17.7	14.5	1.5	1.4	1.4	13%	9%	10%
ING BSK	115.00	11.9	18.2	14.6	1.4	1.4	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	61.26	13.3	18.8	12.7	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	147.5	15.4	21.2	16.1	1.7	1.7	1.6	10%	9%	10%
PKO BP	24.31	10.5	13.0	11.0	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	34.02	14.8	16.4	11.9	2.3	2.4	2.2	16%	14%	19%
GPW	37.00	12.6	13.1	12.0	2.5	2.5	2.3	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 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.