

Informacje ze Spółek

- **Asseco SEE** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,4 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,9%)
- **Biomed Lublin** – Spółka wypowiedziała umowę o dofinansowanie z PARP i związku z tym będzie zobowiązana do zwrotu pobranego dofinansowania w wysokości 29,5 mln PLN (wraz z odsetkami).
- **Elektrotim** – Spółka podpisała kontrakt z Rejonowym Zarządem Infrastruktury w Szczecinie na prace budowlane o wartości 12 mln PLN.
- **IMS** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,15 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,5%).
- **Kernel** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2015/16: przychody 652,5 mln USD (-5% r/r), EBITDA 145,1 mln USD (142,4 mln USD w 2Q14/15), zysk netto 116,5 mln USD (vs 54,8 mln USD rok wcześniej). Kernel przejmie tłocznie oleju za 95,8 mln USD (roczne moce wynoszą 560 tys. ton ziarna słonecznika).
- **mBank** – Zarząd banku rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2014 i 2015 rok – większość zysku ma zostać niepodzielona (30 mln PLN ma zostać przeznaczona na fundusz ogólnego ryzyka; 1,2 mld PLN ma zostać niepodzielone). Niepodzielony zysk za 2014 rok (1,2 mld PLN) ma również zostać niewypłacony. ZWZA jest zaplanowane na 24 marca.
- **Midas** – Pozytywny wpływ na wynik netto w 2015 będzie miało rozpoznanie aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 126 mln PLN.
- **PKO BP** – Jerzy Góra, Mirosław Czekaj, Zofia Dzik, Piotr marczak, Marek Mroczkowski i Krzysztof Kilian zostali odwołani przez NWZA z rady nadzorczej banku. Małgorzata Dec-Kruczkowska i Elżbieta Mączyńska-Ziemacka pozostały w radzie nadzorczej. Nowymi członkami rady nadzorczej są: Piotr Sadownik, Agnieszka Winnik-Kalemba, Janusz Ostaszewski, Adam Budnikowski, Wojciech Jasiński, Mirosław Barszcz (kandydat Aviva OFE) i Andrzej Kisielewicz (kandydat MetLife OFE). NWZA zadecydowało również o zmianach w statucie banku, które zwiększają uprawnienia rady nadzorczej w zakresie decyzji personalnych odnośnie zarządu banku.
- **Rainbow** – W styczniu skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 68,9 mln PLN (+4% r/r).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	45,498	0.7%	6.0%	-2.1%
WIG20	1,838	1.1%	7.3%	-1.1%
mWIG40	3,433	-0.3%	4.2%	-3.7%
sWIG80	12,630	0.0%	2.7%	-4.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	110.0	2.0%	-3.7%	-10.7%
BUX	23,324	1.7%	-0.8%	-2.5%
RTS	746	1.1%	9.1%	-1.5%
ISE	75,202	1.5%	4.7%	4.8%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,697	1.3%	3.3%	-4.2%
S&P500	1,952	1.1%	2.5%	-4.5%
NASDAQ	4,582	0.9%	0.3%	-8.5%
DAX	9,331	1.8%	-5.0%	-13.1%
FTSE100	6,013	2.5%	1.7%	-3.7%
CAC40	4,248	2.2%	-2.5%	-8.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.20%	USDPLN	3.9533	-0.5%
WIBOR 1M	1.57%	EURPLN	4.3579	-0.4%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9920	-0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1024	0.1%

Transakcje

- **Kruk** – W ramach programu motywacyjnego Członek Zarządu nabył 4.601 akcji po 39,7 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Alchemia** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Apator** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **ASBISc Enterprises** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Atlanta Poland** – Wypłata dywidendy (0,65 PLN na akcję).
- **Calatrava Capital** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Centrum Nowoczesnych Technologii** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **CI Games** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Dębica** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Eko Export** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Energoaparatura** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Famur** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **HydroPhi** – NWZA w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F i G w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Hydrotor** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Izolacja Jarocin** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Kernel Holding** – Publikacja wyników za I poł. roku obrotowego 2015/2016.
- **Megaron** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Millennium** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Reinhold Europe** – NWZA.
- **Relpol** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Telestrada** – NWZA w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, podziału przez wydzielenie spółki oraz zmiany statutu.
- **Unima** – 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.
- **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	32.49	5.3	5.7	5.5	0.4	0.4	0.4	2.8	2.8	2.6
BUDIMEX	192.50	21.2	18.8	14.6	8.3	7.7	6.9	11.3	9.1	6.4
ELEKTROBUDOWA	123.85	12.0	11.4	12.0	1.5	1.4	1.3	7.3	6.2	6.0
TRAKCJA PRKI	13.26	12.9	17.2	14.4	0.9	0.9	0.9	7.3	8.2	7.3
ELECTRICA	11.86	11.8	12.6	11.5	0.7	0.7	0.7	3.4	3.8	3.8
ENEA	11.3	5.2	6.6	6.8	0.4	0.4	0.4	4.9	5.4	5.8
ENERGA	12.83	6.1	7.6	8.1	0.6	0.6	0.5	4.4	5.0	5.5
EUROCASH	50.55	35.9	25.1	21.4	6.4	5.5	4.8	17.3	14.0	12.5
FARMACOL	51.50	11.9	11.3	10.7	1.0	0.9	0.8	6.9	5.9	4.9
GRUPA AZOTY	97.5	17.0	15.3	16.1	1.5	1.4	1.3	8.8	8.0	7.9
INTERCARS	258.9	18.4	16.4	14.9	2.9	2.6	2.2	14.3	12.9	11.8
JSW	10.85	-1.1	-1.4	-15.7	0.2	0.2	0.3	29.8	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	65.31	-6.4	-44.6	-39.3	0.6	0.6	0.6	1.9	3.2	3.3
LPP	5059	24.0	18.0	15.5	4.7	4.0	3.5	12.9	10.2	8.9
NEUCA	332.65	17.2	14.9	13.4	2.8	2.4	2.1	11.2	9.7	8.6
CCC	140.6	22.9	23.0	17.9	5.0	4.5	3.9	19.5	14.8	12.3
ORANGE POLSKA	6.43	34.0	87.6	61.0	0.7	0.7	0.7	3.6	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	23.28	9.7	12.8	13.2	1.4	1.2	1.1	7.3	7.1	6.8
ORBIS	60.01	18.0	16.2	14.8	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	50.40	21.6	14.6	14.4	0.9	0.9	0.8	9.0	8.7	8.6
PGE	13.39	-7.7	7.7	9.3	0.6	0.6	0.6	4.3	5.6	6.8
PGNIG	4.85	11.1	12.3	13.8	0.9	0.9	0.8	5.0	5.0	5.3
PKP CARGO	46.5	13.2	6.8	6.5	0.6	0.6	0.5	3.5	3.4	3.3
PKN	63.07	7.7	8.0	9.9	1.3	1.1	1.1	5.0	5.1	5.5
LOTOS	25.48	17.7	11.1	11.7	0.5	0.5	0.5	7.2	6.0	6.2
TAURON	2.58	3.3	5.9	7.0	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	7.12	10.4	28.0	4.0	0.1	0.1	0.1	4.7	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	5.94	11.1	17.0	12.8	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	346	12.3	16.4	12.4	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	287.5	13.8	17.6	14.5	1.5	1.4	1.4	13%	9%	10%
ING BSK	113.80	11.7	18.0	14.4	1.4	1.3	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	61.42	13.4	18.9	12.7	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	150.7	15.8	21.7	16.5	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	24.81	10.7	13.3	11.2	1.0	1.0	0.9	9%	8%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.57	5.5	7.5	4.3	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	34.74	15.1	16.8	12.1	2.4	2.4	2.3	16%	14%	19%
GPW	37.75	12.8	13.4	12.3	2.6	2.5	2.4	19%	19%	20%
OPEN FINANCE	2.91	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 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.