

Informacje ze Spółek

- Best, mBank** – Spółka zależna Best I NSFIZ wygrała przetarg na kupno pakietu wierzytelności o wartości 229 mln PLN od mBanku. Cena pakietu wierzytelności nie została podana.
- Getin Noble Bank** – Bank chce zredukować poziom kosztów operacyjnych i zmniejszyć zatrudnienie o 15% do końca 2015 roku (z poziomu 5.600 pracowników).
- JSW** – Wyniki za IV kwartał zostaną obciążone odpisami aktualizującymi wartość aktywów w wysokości 2,8 mld PLN.
- Kopex** – ING Bank Śląski oraz PKO BP wstrzymały dostęp do udzielonych kredytów z powodu naruszenia warunków kredytowych.
- Kruk** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,1%).
- Lokum Deweloper** – Spółka zależna nabyła grunt w Krakowie o powierzchni 3,14 ha w Krakowie za 40,8 mln PLN.
- Cyfrowy Polsat** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	2 610	2 546	2%	2 522	4%
EBITDA	881	843	5%	837	5%
EBIT	444	428	4%	394	13%
Zysk netto	186	164	13%	14	1226%

Przychody detaliczne wyniosły 1,62 mld PLN (-5% r/r), przychody hurtowe wyniosły 738 mln PLN (+15% r/r), baza usług kontraktowych wyniosła 12,6 mln (+25 r/r), średni przychódów na klienta 87,3 (+2% r/r). Skorygowane wolne przepływy pieniężne wyniosły 331 mln PLN. Polkomtel nabył 100% udziałów w Litenite – właściciela 65,9975% udziałów Midasa za 1 EUR (EV 788 mln PLN).

- Dom Development** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:
- | | 4Q15 | konsensus | vs konsensus | 4Q14 | r/r |
|------------|------|-----------|--------------|------|------|
| Przychody | 480 | 462 | 4% | 263 | 83% |
| EBIT | 81.8 | 81.3 | 1% | 36.9 | 123% |
| Zysk netto | 66.0 | 65.5 | 8% | 29.5 | 124% |
- Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 3,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,4%)
 - Famur** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	186	157	18%	166	-28%
EBIT	3.1	2.9	7%	15.8	-94%
Zysk netto	6.4	1.9	237%	13.7	-79%

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	45,770	0.6%	5.9%	-1.5%
WIG20	1,845	0.3%	6.7%	-0.8%
mWIG40	3,479	1.3%	4.8%	-2.5%
sWIG80	12,709	0.6%	3.4%	-3.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	111.7	1.6%	-2.6%	-9.3%
BUX	23,658	1.4%	-0.5%	-1.1%
RTS	757	1.6%	7.5%	0.1%
ISE	74,929	-0.4%	4.0%	4.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,640	-0.3%	4.4%	-4.5%
S&P500	1,948	-0.2%	3.5%	-4.7%
NASDAQ	4,590	0.2%	2.7%	-8.3%
DAX	9,513	1.9%	-3.7%	-11.4%
FTSE100	6,096	1.4%	1.8%	-2.3%
CAC40	4,315	1.6%	-1.5%	-7.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.43%	USDPLN	3.9990	1.2%
WIBOR 1M	1.57%	EURPLN	4.3725	0.3%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	4.0118	0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0934	-0.8%

Transakcje

- **Trans Polonia** – Członek Rady Nadzorczej objął 210 tys. akcji po 3 PLN za udział. Trzech członków Zarządu oraz prokurent objęli łącznie 5.015.000 akcji po 3 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **AB** – Publikacja wyników za I poł. roku obrotowego 2015/2016.
- **Agrowill** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Ailleron** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Alta** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Amica** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Ampli** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Atlanta Poland** – Publikacja wyników za I poł. roku obrotowego 2015/2016.
- **Bioton** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Bumech** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Chemoservis-Dwory** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **City Service** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Coal Energy** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Comarch** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Comp** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Cyfrowy Polsat** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Delko** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Dom Development** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Drozapol-Profil** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Efekt** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Emperia** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Empik** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Enefi Energy Efficiency** – EGM.
- **Fasing** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Graal** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Graviton Capital** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Helio** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Herkules** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Hollywood** – NWZA.
- **Hutmen** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Hyperion** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **IDM SA** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **IndygoTech Minerals** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **ING BSK** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Inter Cars** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Interbud** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **JSW** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Konsorcjum Stali** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Krynica Vitamin** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Labo Print** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Lark** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Lubawa** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Midas** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Mirbud** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **MNI** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **MOJ** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Mostostal Zabrze** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Muza** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Netmedia** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **North Coast** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Odlewnie Polskie** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Pamapol** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Pani Teresa Medica** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.

- **PC Guard** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Pekabex** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Polish Services Group** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Polska Grupa Odlewnicza** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Prochem** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Protektor** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Rainbow Tours** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Regnon** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Sanwil** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Sco-Pak** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Seco/Warwick** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **SMT** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Triton Development** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Variant** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Vidis** – Wypłata dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Votum** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Wasko** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Wielton** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Wistil** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Zamet Industry** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Zastal** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.

Kalendarium Makro

- **GUS** – PKB w IV kw. '15 roku (oczekiwany wzrost o +3,9% r/r niewyrównany sezonowo, w stosunku do +3,5% w III kw. '15 roku).

Wezwania

- **DTP** – PRA Group głosił wezwanie do sprzedaży 35.714.000 akcji (100% udziałów), oferowana cena 4,9 PLN za udział. Zapisy potrważą od 18 marca do 18 kwietnia 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.
- **Midas** – Polkomtel głosił wezwanie do sprzedaży 503.124.060 akcji (34% udziałów), oferowana cena 0,81 PLN za udział. Zapisy potrważą od 21 marca do 19 kwietnia 2016.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	32.74	5.3	5.8	5.5	0.4	0.4	0.4	2.9	2.8	2.6
BUDIMEX	199.95	22.0	19.5	15.1	8.7	8.0	7.1	11.9	9.7	6.9
ELEKTROBUDOWA	123.50	12.0	11.4	12.0	1.5	1.4	1.3	7.2	6.2	5.9
TRAKCJA PRKI	13.59	13.3	17.7	14.8	1.0	0.9	0.9	7.5	8.4	7.5
ELECTRICA	12	12.0	12.7	11.6	0.7	0.7	0.7	3.4	3.9	3.9
ENEA	11.23	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	48.8	34.7	24.2	20.7	6.2	5.3	4.6	16.7	13.6	12.1
FARMACOL	51.00	11.8	11.2	10.6	1.0	0.9	0.8	6.8	5.8	4.8
GRUPA AZOTY	96.16	16.8	15.1	15.9	1.5	1.4	1.3	8.7	7.9	7.8
INTERCARS	258.15	18.3	16.3	14.9	2.9	2.5	2.2	14.3	12.8	11.8
JSW	10.72	-1.1	-1.4	-15.5	0.2	0.2	0.3	29.7	11.2	3.7
KETY	284.00	13.6	14.3	14.0	2.1	2.0	1.9	9.2	9.1	8.9
KGHM	68.20	-6.6	-46.6	-41.0	0.6	0.6	0.6	2.0	3.4	3.5
LPP	5098.5	24.2	18.2	15.6	4.7	4.0	3.6	13.0	10.3	8.9
NEUCA	336.40	17.4	15.1	13.6	2.9	2.4	2.1	11.3	9.8	8.7
CCC	144	23.5	23.5	18.4	5.2	4.6	4.0	19.9	15.1	12.6
ORANGE POLSKA	6.45	34.1	87.9	61.2	0.7	0.7	0.7	3.6	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	23.27	9.7	12.8	13.2	1.4	1.2	1.1	7.3	7.1	6.8
ORBIS	60.53	18.1	16.3	15.0	1.6	1.5	1.4	8.3	8.2	7.5
PELION	50.91	21.9	14.7	14.5	0.9	0.9	0.9	9.0	8.8	8.7
PGE	13.18	-7.6	7.6	9.2	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.7
PGNIG	4.94	11.3	12.6	14.1	0.9	0.9	0.8	5.1	5.1	5.3
PKP CARGO	47	13.4	6.8	6.6	0.6	0.6	0.5	3.5	3.5	3.4
PKN	64.14	7.8	8.1	10.1	1.3	1.1	1.1	5.1	5.2	5.6
LOTOS	25.6	17.8	11.1	11.7	0.5	0.5	0.5	7.3	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	7.18	10.5	28.2	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	5.97	11.2	17.1	12.8	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	332.2	11.8	15.7	12.0	1.1	1.1	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	277.95	13.4	17.1	14.0	1.4	1.4	1.3	13%	9%	10%
ING BSK	117.00	12.1	18.5	14.8	1.4	1.4	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	60.40	13.1	18.6	12.5	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	152.0	15.9	21.8	16.6	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	24.86	10.7	13.3	11.3	1.0	1.0	0.9	9%	8%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.59	5.7	7.7	4.4	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	35.07	15.2	16.9	12.2	2.4	2.4	2.3	16%	14%	19%
GPW	38.59	13.1	13.7	12.6	2.6	2.6	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.