

Informacje ze Spółek

- AB** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2015/16:

	2Q15/16	Konsensus	vs Konsensus	2Q14/15	r/r
Przychody	2355	2180	8%	1525	54%
EBITDA	39.1	36.3	8%	21.5	82%
EBIT	35.7	33.5	7%	19.0	88%
Zysk netto	25.0	23.7	6%	13.2	90%

- Amica** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	Konsensus	vs Konsensus	4Q14	r/r
Przychody	625	644	-3%	615	2%
EBITDA	52.0	49.1	6%	47.2	10%
EBIT	42.4	39.7	7%	36.3	17%
Zysk netto	24.4	25.3	-3%	22.6	8%

- Comarch** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	Konsensus	vs Konsensus	4Q14	r/r
Przychody	593	575	3%	512	16%
EBITDA	23.9	29.0	-18%	25.4	2%
EBIT	12.4	17.5	-30%	16.7	-16%
Zysk netto	11.1	14.9	-26%	14.4	-15%

Pozytywny wpływ na wyniki miało odwrócenie odpisu z tytułu utraty należności handlowych w wysokości 9 mln PLN od jednego z rosyjskich klientów.

- Emperia** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	Konsensus	vs Konsensus	4Q14	r/r
Przychody	593	575	3%	512	16%
EBITDA	23.9	29.0	-18%	25.4	2%
EBIT	12.4	17.5	-30%	16.7	-16%
Zysk netto	11.1	14.9	-26%	14.4	-15%

- Inter Cars** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	Konsensus	vs Konsensus	Citi	Vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	1356	1362	0%	1361	0%	1108	22%
EBITDA	28.3	78.5	-64%	68.5	-66%	70.1	-60%
EBIT	15.7	64.8	-76%	82.6	-77%	48.2	-68%
Zysk netto	9.0	51.0	-82%	63.1	-84%	35.8	-75%

Wyniki istotnie poniżej oczekiwań ze względu na znaczący spadek marży brutto (-3 p.p. r/r do 26,7%). Bardzo dobre przepływy operacyjne na poziomie 116 mln PLN dzięki redukcji poziomu zapasów.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	45,430	-0.7%	2.6%	-2.2%
WIG20	1,824	-1.1%	2.5%	-1.9%
mWIG40	3,470	-0.3%	2.9%	-2.7%
sWIG80	12,740	0.2%	2.3%	-3.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	112.5	0.7%	-2.5%	-8.6%
BUX	23,328	-1.4%	-2.8%	-2.5%
RTS	757	0.0%	1.6%	0.1%
ISE	75,814	1.2%	3.2%	5.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,517	-0.7%	0.3%	-5.2%
S&P500	1,932	-0.8%	-0.4%	-5.5%
NASDAQ	4,558	-0.7%	-1.2%	-9.0%
DAX	9,495	-0.2%	-3.1%	-11.6%
FTSE100	6,097	0.0%	0.2%	-2.3%
CAC40	4,354	0.9%	-1.4%	-6.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.43% USDPLN	4.0000	0.0%	
WIBOR 1M	1.57% EURPLN	4.3491	-0.5%	
WIBOR 1Y	1.76% CHFPLN	4.0060	-0.1%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0873	-0.6%	

- **JSW** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	Konsensus	vs Konsensus	Citi	Vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	1738	1702	2%	1767	-2%	2034	-15%
EBITDA	-2764	53	-	11	-	-42	-
EBIT	-3096	-280	-	-324	-	-409	-
Zysk netto	-2521	-263	-	-285	-	-354	-

Wyniki poniżej oczekiwań ze względu na odpis wartości aktywów w wysokości 2,95 mld PLN. Produkcja węgla wyniosła 4,42 mln ton (+7% kw/kw), zrealizowana cena: węgiel koksowniczy 341 PLN/t (-5% kw/kw), węgiel energetyczny 211 PLN/t (-4% kw/kw).

- **Wielton** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	Konsensus	vs Konsensus	4Q14	r/r
Przychody	142	145	-2%	120	19%
EBIT	23.0	6.3	266%	0.3	1340%
Zysk netto	20.4	3.6	472%	9.3	229%

- **BOŚ** – Fitch obniżył długoterminowy rating spółki do B+ z BB.
- **BOŚ** – Rada nadzorcza banku zaakceptowała plan podwyższenia kapitałów banku poprzez ofertę prywatną w kształcie zaproponowanym przez zarząd. Wartość oferty będzie wynosić 300-600 mln PLN (celem minimum jest 400 mln PLN; obecna wartość rynkowa banku wynosi 341 mln PLN).
- **Getin Noble Bank** – Fitch obniżył długoterminowy rating spółki do BB- z BB.
- **Sektor bankowy** – Andrzej Jaworski, szef sejmowej Komisji Finansów Publicznych powiedział, że nowelizacja ustawy o BFG będzie wprowadzona w życie do końca marca 2016 roku. Zmiany obejmują wprowadzenia kwartalnej płatności składek na rzecz BFG (co pozwoli bankom na ich kwartalne księgowanie w stosunku do jednorazowej płatności i księgowania płatności na początku roku w obecnym modelu).
- **Sektor bankowy** – PKO BP, ING BSK, Pekao, BZ WBK i Raiffeisen Polbank zmieniły warunki umów finansowych z Kopeksem w związku ze słabymi wynikami spółki za 2015 rok zaprezentowanymi pod koniec lutego (kowenanty bankowe zostały przełamane).
- **Torpol** – Tomasz Sweklej zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu.
- **Trans Polonia** – Spółka sfinalizowała transakcję przejęcia 100% Orlen Transport za 84,5 mln PLN.

Transakcje

- **Gino Rossi** – NN Parasol FIO zwiększył swój udział z 4,99% do 5,02%.

Kalendarium Spółki

- **Awbud** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Inventi** – Przyznanie prawa poboru akcji serii D1.
- **Kino Polska TV** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **PGE** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Polwax** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Robyg** – NWZA w sprawie zmian do statutu, powołania nowych członków rady nadzorczej na bieżącą kadencję oraz przyjęcia programu nabywania akcji własnych spółki.
- **T2 Investment** – Zmiana nazwy spółki na Medcamp.
- **Vivid Games** – NWZA w sprawie połączenia spółki BOTE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. ze spółką Vivid Games S.A.

Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – PMI w lutym (oczekiwane 50,8 w stosunku do 50,9 w styczniu).
- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy w lutym (77,5 w styczniu).

Makro

- **GUS** – PKB niewyrównane sezonowo wzrosło o +3,9% r/r w IV kw. '15 roku (oczekiwano wzrostu o +3,9% r/r, 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 zostały przedłużone do 30 marca 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	31.9	5.2	5.6	5.4	0.4	0.4	0.4	2.8	2.8	2.5
BUDIMEX	205.00	22.5	20.0	15.5	8.9	8.2	7.3	12.4	10.0	7.2
ELEKTROBUDOWA	123.60	12.0	11.4	12.0	1.5	1.4	1.3	7.2	6.2	5.9
TRAKCJA PRKI	13.51	13.2	17.6	14.7	1.0	0.9	0.9	7.5	8.4	7.5
ELECTRICA	11.96	11.9	12.7	11.6	0.7	0.7	0.7	3.4	3.9	3.9
ENEA	11.06	5.1	6.5	6.7	0.4	0.4	0.4	4.8	5.4	5.8
ENERGA	12.69	6.1	7.6	8.0	0.6	0.6	0.5	4.3	5.0	5.4
EUROCASH	49.71	35.3	24.7	21.1	6.3	5.4	4.7	17.0	13.8	12.3
FARMACOL	50.99	11.8	11.2	10.6	1.0	0.9	0.8	6.8	5.8	4.8
GRUPA AZOTY	93.96	16.4	14.7	15.5	1.5	1.3	1.2	8.5	7.7	7.6
INTERCARS	265	18.8	16.7	15.3	3.0	2.6	2.3	14.6	13.1	12.1
JSW	10.3	-1.1	-1.4	-14.9	0.2	0.2	0.2	29.4	11.1	3.7
KETY	283.95	13.6	14.3	14.0	2.1	2.0	1.9	9.2	9.1	8.9
KGHM	67.94	-6.6	-46.4	-40.9	0.6	0.6	0.6	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	348.00	18.0	15.6	14.0	3.0	2.5	2.2	11.7	10.2	9.0
CCC	150	24.4	24.5	19.1	5.4	4.8	4.2	20.7	15.7	13.1
ORANGE POLSKA	6.28	33.2	85.6	59.5	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	23	9.6	12.6	13.0	1.4	1.2	1.1	7.2	7.0	6.8
ORBIS	59.60	17.8	16.1	14.7	1.6	1.5	1.4	8.1	8.1	7.4
PELION	51.50	22.1	14.9	14.7	0.9	0.9	0.9	9.1	8.8	8.7
PGE	12.94	-7.4	7.4	9.0	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.6
PGNIG	4.99	11.4	12.7	14.2	0.9	0.9	0.9	5.1	5.2	5.4
PKP CARGO	46.9	13.3	6.8	6.6	0.6	0.6	0.5	3.5	3.5	3.4
PKN	63.92	7.8	8.1	10.0	1.3	1.1	1.1	5.1	5.2	5.6
LOTOS	25.43	17.7	11.1	11.7	0.5	0.5	0.5	7.2	6.0	6.2
TAURON	2.53	3.3	5.7	6.8	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	7.07	10.3	27.8	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	5.86	11.0	16.7	12.6	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	323.1	11.5	15.3	11.6	1.1	1.0	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	274.5	13.2	16.8	13.8	1.4	1.4	1.3	13%	9%	10%
ING BSK	115.20	11.9	18.2	14.6	1.4	1.4	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	59.87	13.0	18.4	12.4	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	148.9	15.6	21.4	16.3	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	24.43	10.5	13.1	11.1	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	1.29	5.8	3.8	3.6	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	38.62	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.

Biuletyn dzienny

1 marca 2016

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.