

Informacje ze Spółek

- **CCC** – W lutym przychody ze sprzedaży wyniosły 149 mln PLN (+47% r/r), w tym 121 mln PLN ze sprzedaży detalicznej (+27% r/r). Po dwóch miesiącach przychody wzrosły o 41% do 322 mln PLN, z czego sprzedaż detaliczna 277 mln PLN (+28% r/r).
- **Elektrobudowa** – Spółka opublikowała wstępne szacunki za 2015: przychody 1,243 mld PLN (wobec 1,21 mld PLN naszych oczekiwań), zysk netto 50 mln PLN (wobec naszej prognozy na poziomie 49 mln PLN).
- **ING BSK** – Zarząd banku rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2015 rok w wysokości 4,30 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,7%; stopa wypłaty z zysku 49,6%). Rekomendowanym dniem dywidendy jest 20 kwietnia a wypłata dywidendy miałyby nastąpić 5 maja.
- **Livechat Software** – Na dzień 1 marca spółka miała 14.076 użytkowników oprogramowania Livechat (wzrost o 331 użytkowników m/m).
- **LPP** – W lutym spółka osiągnęła 342 mln PLN przychodów (+20% r/r) oraz 47% marży brutto (-4 p.p. r/r). Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 21% r/r do 759 mln PLN, na koniec lutego powierzchnia sprzedażowa wyniosła 840 tys. m² (+17% r/r).
- **Mirbud** – Obecny portfel zamówień ma wartość ponad 1,6 mld PLN, z czego 800 mln PLN do realizacji w tym roku.
- **Netia** – W latach 2016-2020 spółka przeznaczy 417 mln PLN na modernizację infrastruktury sieciowej do standardu NGA. Ze względu na planowane inwestycje Zarząd obniżył dywidendę z 0,42 PLN na akcję (zgodnie z oficjalną polityką dywidendową) do 0,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,7%).
- **Quercus TFI** – Na koniec lutego wartość aktywów pod zarządzaniem wyniosła 3,54 mld PLN.
- **Robyg** – NWZA zatwierdziło skup do 20% akcji własnych po cenie z przedziału 0,1-2,2 PLN za udział.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	45,345	-0.2%	2.4%	-2.4%
WIG20	1,825	0.1%	2.5%	-1.8%
mWIG40	3,436	-1.0%	1.9%	-3.7%
sWIG80	12,715	-0.2%	2.1%	-3.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.1	1.4%	-1.1%	-7.3%
BUX	23,671	1.5%	-1.4%	-1.0%
RTS	786	2.3%	5.5%	3.9%
ISE	75,955	0.2%	3.4%	5.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,865	2.1%	2.4%	-3.2%
S&P500	1,978	2.4%	2.0%	-3.2%
NASDAQ	4,690	2.9%	1.6%	-6.3%
DAX	9,717	2.3%	-0.8%	-9.5%
FTSE100	6,153	0.9%	1.1%	-1.4%
CAC40	4,407	1.2%	-0.2%	-5.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	0.74%	USDPLN	3.9868	-0.3%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.3325	-0.4%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9972	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0867	-0.1%

Kalendarium Spółki

- **Asseco Business Solutions** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Farmacol** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Farmacol Spółka Akcyjna poprzez wniesienie jej aportem do spółki zależnej - Farmacol Logistyka spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach.
- **GLG Pharma** – NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego drodze obniżenia wartości nominalnej akcji, podwyższenia kapitału zakładowego, w związku z obniżeniem kapitału zakładowego, w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F, G, H i I w ramach subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
- **Konsorcjum Stali** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **MSI Medical** – NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego drodze obniżenia wartości nominalnej akcji, podwyższenia kapitału zakładowego, w związku z obniżeniem kapitału zakładowego, w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G i H w ramach subskrypcji prywatnej, zmiany statutu oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Planet Soft** – Zmiana nazwy spółki na Planet Innovation Group.
- **Sapling** – Pierwszy dzień obrotu 12.325.000 akcji serii B.

Makro

- **Markit Economics** – PMI w lutym wyniósł 52,8 (oczekiwano 50,8 w stosunku do 50,9 w styczniu).
- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy w lutym wyniósł 77,9 (78,2 w styczniu po rewizji).

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	33	5.4	5.8	5.6	0.4	0.4	0.4	2.9	2.8	2.6
BUDIMEX	201.85	22.2	19.7	15.3	8.7	8.0	7.2	12.1	9.8	7.0
ELEKTROBUDOWA	123.20	12.0	11.4	11.9	1.5	1.4	1.3	7.2	6.2	5.9
TRAKCJA PRKI	13.29	13.0	17.3	14.5	0.9	0.9	0.9	7.4	8.2	7.3
ELECTRICA	12.08	12.1	12.8	11.7	0.7	0.7	0.7	3.5	3.9	3.9
ENEA	10.78	5.0	6.3	6.5	0.4	0.4	0.3	4.8	5.3	5.7
ENERGA	12.51	6.0	7.5	7.9	0.6	0.6	0.5	4.3	5.0	5.4
EUROCASH	50	35.5	24.8	21.2	6.4	5.5	4.7	17.1	13.9	12.4
FARMACOL	51.89	12.0	11.4	10.8	1.0	0.9	0.8	7.0	5.9	4.9
GRUPA AZOTY	94.77	16.5	14.8	15.7	1.5	1.4	1.2	8.6	7.8	7.7
INTERCARS	227	16.1	14.3	13.1	2.6	2.2	2.0	12.8	11.5	10.6
JSW	10.4	-1.1	-1.4	-15.0	0.2	0.2	0.2	29.5	11.1	3.7
KETY	285.00	13.7	14.4	14.0	2.1	2.0	1.9	9.2	9.2	9.0
KGHM	67.68	-6.6	-46.2	-40.7	0.6	0.6	0.6	2.0	3.3	3.5
LPP	5100	24.2	18.2	15.6	4.7	4.0	3.6	13.0	10.3	8.9
NEUCA	342.55	17.7	15.4	13.8	2.9	2.5	2.1	11.5	10.0	8.9
CCC	144.9	23.6	23.7	18.5	5.2	4.7	4.1	20.0	15.2	12.6
ORANGE POLSKA	6.28	33.2	85.6	59.5	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	22.5	9.4	12.3	12.7	1.3	1.2	1.1	7.1	6.9	6.7
ORBIS	60.60	18.1	16.3	15.0	1.6	1.5	1.4	8.3	8.3	7.5
PELION	52.39	22.5	15.1	14.9	0.9	0.9	0.9	9.2	8.9	8.8
PGE	12.75	-7.3	7.3	8.9	0.6	0.6	0.6	4.1	5.4	6.6
PGNIG	5.03	11.5	12.8	14.3	0.9	0.9	0.9	5.1	5.2	5.4
PKP CARGO	46.39	13.2	6.7	6.5	0.6	0.6	0.5	3.5	3.4	3.3
PKN	63.17	7.7	8.0	9.9	1.3	1.1	1.1	5.0	5.1	5.5
LOTOS	25.37	17.6	11.0	11.6	0.5	0.5	0.5	7.2	6.0	6.2
TAURON	2.46	3.2	5.6	6.6	0.2	0.2	0.2	3.8	4.9	5.5
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	5.77	10.8	16.5	12.4	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	319	11.4	15.1	11.5	1.1	1.0	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	275.2	13.3	16.9	13.8	1.4	1.4	1.3	13%	9%	10%
ING BSK	116.00	12.0	18.3	14.7	1.4	1.4	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	59.93	13.0	18.4	12.4	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	151.1	15.8	21.7	16.5	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	24.85	10.7	13.3	11.3	1.0	1.0	0.9	9%	8%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.54	5.2	7.1	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	34.45	15.0	16.6	12.0	2.4	2.4	2.3	16%	14%	19%
GPW	38.70	13.2	13.7	12.6	2.6	2.6	2.4	19%	19%	20%
OPEN FINANCE	2.92	5.3	10.8	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

2 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.