

Informacje ze Spółek

- **Emperia** – Spółka może być zobowiązana do zapłaty podatku w wysokości 182,3 mln PLN wraz z odsetkami z tytułu zysku ze sprzedaży Tradisu w 2011.
- **Getin Holding** – Spółka sprzedała na rzecz LC Corp BV 39,26% akcji Getin Leasing za cenę 101,5 mln PLN (z czego 10 mln PLN ma zostać zapłacone w terminie 30 dni; pozostała kwota została już uregulowana) Spółka zawarła również umowę sprzedaży pozostałych 10,02% akcji Getin Leasing za cenę 25,9 mln PLN, która ma zostać sfinalizowana do końca stycznia 2017 roku na następujących warunkach: kapitały Getin Leasing na koniec III kw. '16 roku będą nie niższe niż na koniec 2015 roku (uwzględniając wypłaconą dywidendę za 2015 rok) i wynik finansowy za 2016 rok musi być dodatni. Getin Leasing otrzymał 36,96 mln PLN dywidendy z Getin Leasing w dniu 29 lutego.
- **KGHM** – Spółka zwiększyła skalę odpisów z tytułu utraty wartości o 3,8 mld PLN do 4,85 mld PLN na poziomie jednostkowym oraz o 3,1 mld PLN do 5,06 mld PLN na poziomie skonsolidowanym.
- **Komputronik** – Spółka podpisała czteroletnią umowę z PKO BP na dostawę urządzeń drukujących o wartości 40 mln PLN.
- **Lena Lighting** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,4 PLN na akcję (stopa dywidendy 10.1%).
- **Monnari** – W lutym przychody ze sprzedaży wyniosły 16 mln PLN (+30% r/r), zaś narastająco od początku roku 34,5 mln PLN (+31% r/r).
- **Netia** – Zarząd podjął decyzję o uruchomieniu drugiego etapu skupu akcji własnych o wartości 50 mln PLN.
- **Orzeł Biały** – Wyniki za IV kwartał zostaną obciążone kwotą 2,8 mln PLN (2,23 mln PLN netto) z tytułu odpisu wartości zapasów.
- **PGE** – Marek Woszczyk złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu z dniem 30 marca.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	45,372	0.1%	2.4%	-2.4%
WIG20	1,825	0.0%	2.7%	-1.8%
mWIG40	3,439	0.1%	1.4%	-3.6%
sWIG80	12,725	0.1%	2.2%	-3.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	114.9	0.7%	-0.1%	-6.6%
BUX	24,094	1.8%	-0.1%	0.7%
RTS	780	-0.8%	6.8%	3.1%
ISE	76,788	1.1%	4.5%	7.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,899	0.2%	2.7%	-3.0%
S&P500	1,986	0.4%	2.4%	-2.8%
NASDAQ	4,703	0.3%	1.8%	-6.1%
DAX	9,777	0.6%	0.2%	-9.0%
FTSE100	6,147	-0.1%	1.4%	-1.5%
CAC40	4,425	0.4%	0.7%	-4.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	0.74%	USDPLN	3.9778	-0.2%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.3231	-0.2%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9910	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0868	0.0%

- **Bytom** – Spółka opublikowała dane o przychodach i marżach w lutym:

	Luty	r/r	Styczeń-Luty	r/r
Przychody	9.4	26%	20.9	27%
Detal	9.0	35%	20.4	35%
Hurt	0.4	-48%	0.5	-63%
Zysk brutto na sprzedaży	4.5	26%	10.5	30%
Detal	4.3	35%	10.3	36%
Hurt	0.1	-57%	0.2	-65%
Marża brutto na sprzedaży	47%	0.2pp	50%	1.2pp
Detal	48%	0.0pp	51%	0.4pp
Hurt	33%	-6.5pp	34%	-1.5pp

- **Alior Bank** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	4Q14	r/r
Wynik odsetkowy	397	403	-1%	401	-1%	313	27%
Wynik prowizyjny	79	81	-2%	75	5%	96	-18%
EBIT	312	298	5%	289	8%	259	20%
Saldo rezerw	-195	-186	5%	-187	4%	-133	47%
Zysk netto	40	38	5%	26	54%	101	-60%

Wynik netto uwzględnia dopłatę na BFG w związku z upadłością SK Banku. Koszty administracyjne niższe od naszych szacunków o 17 mln PLN. Wyższe od oczekiwań saldo rezerw.

- **Asseco BS** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	Konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	43.5	43.5	0%	42.1	3%
EBITDA	15.6	14.4	8%	14.4	8%
EBIT	12.9	11.7	10%	11.4	13%
Zysk netto	10.5	9.8	8%	9.4	12%

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

	4Q15	Konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	119	121	-2%	10.7	1010%
EBIT	19.8	22.2	-11%	-17.9	-
Zysk netto	17.3	17.1	1%	-16.0	-

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

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	5 256	4 932	7%	5 125	3%	6 576	-20%
EBITDA	-145	-53	-	-396	-	-857	-
EBIT	-319	-234	-	-596	-	-1 075	-
Zysk netto	-391	-312	-	-437	-	-1 089	-

Transakcje

- **Duon** – W ramach wezwania Fortum Holding nabył 111.892.261 akcji (93,35% kapitału zakładowego).

Kalendarium Spółki

- **Alior Bank** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Krka** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Lotos** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Ronson Europe** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Sadovaya Group** – WZA.
- **Sescom** – Publikacja wyników za 2014/2015 rok.
- **TrophyResort Nyrt** – NWZA.
- **Werth-Holz** – ZWZA w sprawie m.in. podziału wyniku finansowego za rok obrotowy obejmujący okres od 01.10.2014r do 30.09.2015r.

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	33.28	5.4	5.9	5.6	0.4	0.4	0.4	2.9	2.8	2.6
BUDIMEX	196.20	21.6	19.1	14.8	8.5	7.8	7.0	11.6	9.4	6.6
ELEKTROBUDOWA	121.30	11.8	11.2	11.7	1.5	1.4	1.3	7.1	6.1	5.8
TRAKCJA PRKI	13.30	13.0	17.3	14.5	0.9	0.9	0.9	7.4	8.2	7.3
ELECTRICA	12.3	12.3	13.0	11.9	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	10.74	5.0	6.3	6.5	0.4	0.4	0.3	4.7	5.3	5.7
ENERGA	12.6	6.0	7.5	8.0	0.6	0.6	0.5	4.3	5.0	5.4
EUROCASH	49.4	35.1	24.5	21.0	6.3	5.4	4.7	16.9	13.7	12.2
FARMACOL	51.89	12.0	11.4	10.8	1.0	0.9	0.8	7.0	5.9	4.9
GRUPA AZOTY	93.5	16.3	14.6	15.4	1.5	1.3	1.2	8.5	7.7	7.6
INTERCARS	218.95	15.5	13.8	12.6	2.5	2.2	1.9	12.4	11.1	10.2
JSW	10.55	-1.1	-1.4	-15.2	0.2	0.2	0.2	29.6	11.1	3.7
KETY	281.85	13.5	14.2	13.9	2.1	2.0	1.9	9.1	9.1	8.9
KGHM	68.47	-6.7	-46.8	-41.2	0.6	0.6	0.6	2.0	3.4	3.5
LPP	5148.3	24.4	18.4	15.8	4.8	4.0	3.6	13.1	10.4	9.0
NEUCA	341.95	17.7	15.4	13.8	2.9	2.5	2.1	11.5	10.0	8.9
CCC	146.8	23.9	24.0	18.7	5.3	4.7	4.1	20.3	15.4	12.8
ORANGE POLSKA	6.05	32.0	82.4	57.4	0.7	0.7	0.7	3.5	4.0	4.4
CYFROWY POLSAT	23.44	9.8	12.8	13.3	1.4	1.3	1.1	7.3	7.1	6.9
ORBIS	60.72	18.2	16.4	15.0	1.6	1.5	1.4	8.3	8.3	7.5
PELION	52.49	22.5	15.2	15.0	0.9	0.9	0.9	9.2	8.9	8.8
PGE	12.35	-7.1	7.1	8.6	0.6	0.6	0.5	4.0	5.3	6.5
PGNIG	5.03	11.5	12.8	14.3	0.9	0.9	0.9	5.1	5.2	5.4
PKP CARGO	46.48	13.2	6.8	6.5	0.6	0.6	0.5	3.5	3.4	3.3
PKN	61.87	7.5	7.8	9.7	1.2	1.1	1.0	4.9	5.0	5.4
LOTOS	25.55	17.8	11.1	11.7	0.5	0.5	0.5	7.2	6.0	6.2
TAURON	2.49	3.2	5.6	6.7	0.2	0.2	0.2	3.8	4.9	5.5
ZE PAK	7.15	10.4	28.1	4.0	0.1	0.1	0.1	4.8	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	5.8	10.9	16.6	12.5	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	327	11.6	15.5	11.8	1.1	1.0	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	287.9	13.9	17.7	14.5	1.5	1.4	1.4	13%	9%	10%
ING BSK	120.00	12.4	19.0	15.2	1.5	1.4	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	60.98	13.3	18.7	12.6	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	153.4	16.0	22.0	16.8	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	25.13	10.8	13.4	11.4	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	1.31	5.9	3.9	3.7	0.4	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	33.40	14.5	16.1	11.7	2.3	2.3	2.2	16%	14%	19%
GPW	37.82	12.9	13.4	12.3	2.6	2.5	2.4	19%	19%	20%
OPEN FINANCE	2.86	5.2	10.5	8.7	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 zmi any 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

3 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.