

Informacje ze Spółek

- Agora** – Średnia dzienna sprzedaż „Gazety Wyborczej” oraz innych dzienników w styczniu:

	Luty	r/r
Gazeta Wyborcza	173 846	-6%
Rzeczpospolita	60 170	3%
Dziennik Gazeta Prawna	60 857	-9%
Fakt	314 918	-3%
Super Express	152 727	-4%

- Alior Bank** – Zarząd banku rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2015 rok (ZWZA zaplanowane jest na 30 marca). Zarząd uważa, że poziom zysku netto w wysokości 322 mln PLN w 2016 roku, jak szacuje konsensus, jest ambitnym celem (szacowana wartość podatku bankowego do zapłaty w 2016 roku wynosi 140 mln PLN). Bank chce do końca I kw. '16 roku podpisać umowy gwarancyjne dotyczące portfela kredytów korporacyjnych, co pozwoli na poprawę pozycji kapitałowej i spełnienie wymogów kapitałowych oczekiwanych przez KNF (10,25% wskaźnik Tier 1; bank zaraportował wskaźnik Tier 1 na koniec IV kw. '15 roku w wysokości 9,69%).
- Asseco BS** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 6.5%). Według Mariusza Lizona (Członek Zarządu) obecny portfel zamówień ma wartość 96,4 mln PLN (+10% r/r).
- Bank BPH** – Spółka poinformowała, że zaktualizowała wartość kosztów, które zostaną poniesione na transformację biznesową w latach 2015-2020 do 212 mln PLN (z czego 177 mln PLN w 2015 roku i 35 mln PLN w 2016) z 211 mln PLN (zawiązanych rezerw w 2015 roku). Aktualizacja wartości wynika z dokładniejszych informacji dotyczących planowanych działań: zwolnionych zostanie nie więcej niż 1.647 pracowników (ustalono zasady rozwiązania umów), liczba oddziałów, które zostaną zachowane wynosi 54, 182 oddziały zostaną przekształcone w oddziały partnerskie (ustalono wartość kosztów związanych z tym procesem), a 16 własnych oddziałów ma zostać zamkniętych.
- Bank Handlowy** – Zarząd banku rekomenduje wypłatę 4,68 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 rok (stopa dywidendy 5,6%; stopa wypłaty z zysku to 98,6%).
- Bogdanka, Enea** – Bogdanka podpisała kontrakt na dostawę węgla energetycznego w 2016 do Enea Wytwarzanie o wartości 760 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,448	2.4%	6.6%	0.0%
WIG20	1,877	2.8%	8.4%	1.0%
mWIG40	3,507	2.0%	3.6%	-1.7%
sWIG80	12,806	0.6%	3.1%	-3.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.4	-0.4%	1.6%	-7.1%
BUX	24,360	1.1%	3.4%	1.8%
RTS	799	2.4%	13.9%	5.5%
ISE	76,828	0.1%	6.0%	7.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,944	0.3%	4.9%	-2.8%
S&P500	1,993	0.3%	4.7%	-2.5%
NASDAQ	4,707	0.1%	4.2%	-6.0%
DAX	9,752	-0.3%	1.8%	-9.2%
FTSE100	6,130	-0.3%	3.5%	-1.8%
CAC40	4,416	-0.2%	3.1%	-4.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	0.74%	USDPLN	3.9613	-0.4%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.3403	0.4%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9916	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0957	0.8%

- **Gino Rossi** – Spółka opublikowała dane o przychodach oraz marżach w lutym 2016:

	Luty	r/r	2M16	r/r
Przychody	18.5	2%	38.9	1%
Gino Rossi	12.2	1%	24.8	0%
Simple	6.4	5%	14.1	4%

	Luty	r/r	2M16	r/r
Marża brutto	50.2%	+3.1pp	48.8%	+4.1pp
Gino Rossi	44.4%	+4.2pp	43.1%	+4.2pp
Simple	57.2%	+2.3pp	55.9%	+3.9pp

- **Kredyt Inkaso** – Rada nadzorcza powołała Roberta Szewczyka i Pawła Lisickiego na nową kadencję w zarządzie spółki na lata 2016-2019. NWZA w dniu 5 kwietnia będzie poświęcone ostatnim raportom bieżącym dotyczącym relacji Kredyt Inkaso z Best i zmianą w radzie nadzorczej Kredyt Inkaso.
- **Kruk** – Rada nadzorcza poparła rekomendację zarządu w zakresie dywidendy (2 PLN na akcję). Spółka dołączy do indeksu FTSE Emerging Markets z dniem 21 marca.
- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marży modelowej petrochemicznej oraz downstream:

	Lut 2016	Sty 2015	Lut 2015
Marża rafineryjna (USD/bbl)	4.5	6.6	6.9
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	2.7	2.9	1.3
Marża petrochemiczna (EUR/t)	991	1050	654
Marża downstream(USD/bbl)	11	13.2	11
Średnia cena ropy naftowej (USD/bbl)	32.5	30.7	58.1

- **Próchnik** – W lutym przychody ze sprzedaży wyniosły 3,37 mln PLN (+3% r/r), zaś detaliczna marża brutto 44% (30% rok wcześniej).
- **Sektor bankowy** – Konrad Raczkowski, wiceminister finansów powiedział, że kilka małych, „toksycznych” banków upadnie w 2016 roku (co może się przedłużyć do 2017 roku), ale nie powinno to mieć znaczącego wpływu na polski sektor finansowy. Bankructwa miałyby być spowodowane przez złe zarządzanie tymi instytucjami i nieprawidłowy nadzór, a nie ze względu na wprowadzony podatek bankowy. Łukasz Dajnowicz, rzecznik prasowy KNF, skomentował wypowiedź wiceministra finansów podkreślając, że polski sektor bankowy jest stabilny i efektywny, czego dowodzą wyniki finansowe sektora i przegląd jakości aktywów – w żadnym banku nie został wprowadzony zarząd komisaryczny (w przeciwieństwie do sektora SKOK).
- **Trakcja** – Wyniki za IV kwartał będą niższe o 40 mln PLN ze względu 12,3 mln PLN odpis wartość firmy przypisany segmentowi drogowemu w Polsce oraz 27,8 mln PLN rezerwy na karę umowną w litewskiej spółce zależnej AB Kunai Tiltai.
- **Wojas** – W lutym przychody ze sprzedaży wyniosły 12,8 mln PLN (+5% r/r), z czego sprzedaż detaliczna 10,2 mln PLN (+12% r/r). Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 12% r/r do 29,4 mln PLN, w tym sprzedaż detaliczna o 13% r/r do 24,2 mln PLN.

Transakcje

- **Oponeo** – Członek Rady Nadzorczej nabył 15.969 akcji po 26,15 PLN za udział i obecnie posiada 3.210.638 akcji (23,04% kapitału zakładowego).

Kalendarium Spółki

- **Efix DM** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Gwarant Agencja Ochrony** – Publikacja wyników za 2015 rok
- **Idea Bank** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **MagnifiCo** – NWZA w sprawie zmian statutu, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii D i E w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **PGNiG** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Ropczyce** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Skarbiec Holding** – pierwszy dzień obrotu 101.833 akcji serii B.
- **Stalexport Autostrady** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Standrew** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Tarczyński** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Wealth Bay** – NWZA w sprawie emisji Warrantów Subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji spółki wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, stwierdzenia niedojścia do skutku emisji akcji serii G oraz przeznaczenia kapitału zapasowego na pokrycie strat z lat ubiegłych.

Wezwania

- **DTP** – PRA Group ogłosił 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.
- **Empik** – Porozumienie akcjonariuszy ogłosiło wezwanie do sprzedaży akcji stanowiących 24,6% kapitału zakładowego, oferowana cena 3,49 PLN za udział. Zapisy potrważą od 25 marca do 25 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 ogłosił 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	37.85	6.2	6.7	6.4	0.5	0.5	0.5	3.1	3.1	2.9
BUDIMEX	204.90	22.5	20.0	15.5	8.9	8.2	7.3	12.4	10.0	7.1
ELEKTROBUDOWA	119.20	11.6	11.0	11.5	1.5	1.4	1.3	7.0	5.9	5.7
TRAKCJA PRKI	13.00	12.7	16.9	14.1	0.9	0.9	0.8	7.2	8.0	7.2
ELECTRICA	12.36	12.3	13.1	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	4.0	4.0
ENEA	11.36	5.3	6.6	6.9	0.4	0.4	0.4	4.9	5.4	5.9
ENERGA	13.11	6.3	7.8	8.3	0.6	0.6	0.6	4.4	5.1	5.5
EUROCASH	51.9	36.9	25.8	22.0	6.6	5.7	4.9	17.7	14.4	12.8
FARMACOL	51.52	11.9	11.3	10.8	1.0	0.9	0.8	6.9	5.9	4.9
GRUPA AZOTY	93.72	16.3	14.7	15.5	1.5	1.3	1.2	8.5	7.7	7.6
INTERCARS	226	16.0	14.3	13.0	2.6	2.2	2.0	12.7	11.4	10.5
JSW	11.97	-1.3	-1.6	-17.3	0.2	0.3	0.3	30.5	11.4	3.8
KETY	282.00	13.5	14.2	13.9	2.1	2.0	1.9	9.1	9.1	8.9
KGHM	73.50	-7.2	-50.2	-44.2	0.6	0.7	0.7	2.2	3.8	3.9
LPP	5099	24.2	18.2	15.6	4.7	4.0	3.6	13.0	10.3	8.9
NEUCA	340.45	17.6	15.3	13.7	2.9	2.5	2.1	11.5	10.0	8.8
CCC	147.3	24.0	24.1	18.8	5.3	4.8	4.1	20.3	15.5	12.8
ORANGE POLSKA	6.08	32.1	82.8	57.6	0.7	0.7	0.7	3.5	4.0	4.4
CYFROWY POLSAT	23.75	9.9	13.0	13.5	1.4	1.3	1.2	7.3	7.1	6.9
ORBIS	61.70	18.5	16.6	15.2	1.6	1.6	1.5	8.4	8.4	7.7
PELION	52.49	22.5	15.2	15.0	0.9	0.9	0.9	9.2	8.9	8.8
PGE	13.04	-7.5	7.5	9.1	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.7
PGNIG	5.02	11.5	12.8	14.3	0.9	0.9	0.9	5.1	5.2	5.4
PKP CARGO	46.84	13.3	6.8	6.5	0.6	0.6	0.5	3.5	3.5	3.4
PKN	64.73	7.9	8.2	10.2	1.3	1.2	1.1	5.1	5.2	5.6
LOTOS	26.4	18.4	11.5	12.1	0.5	0.5	0.5	7.3	6.1	6.3
TAURON	2.6	3.4	5.9	7.0	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	7.04	10.3	27.7	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	5.89	11.1	16.8	12.7	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	330	11.8	15.6	11.9	1.1	1.0	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	297.5	14.3	18.3	15.0	1.5	1.5	1.4	13%	9%	10%
ING BSK	121.45	12.5	19.2	15.4	1.5	1.4	1.4	11%	9%	9%
ALIOR BANK	61.22	13.3	18.8	12.6	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	156.7	16.4	22.5	17.1	1.8	1.8	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	25.59	11.0	13.7	11.6	1.1	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	1.36	6.1	4.0	3.8	0.5	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	34.60	15.0	16.7	12.1	2.4	2.4	2.3	16%	14%	19%
GPW	37.70	12.8	13.4	12.3	2.6	2.5	2.4	19%	19%	20%
OPEN FINANCE	2.93	5.4	10.8	8.9	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

4 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.