

Informacje ze Spółek

- **Action** – Spółka odwołała prognozy na 2015 rok.
- **Ferrum** – Wyniki za IV kwartał będą niższe o 49 mln PLN ze względu odpisy aktualizujące wartość aktywów obrotowych (przede wszystkim należności od HW Pietrzak w wysokości 43,8 mln PLN).
- **GPW** – Małgorzata Zalewska, prezes spółki, deklaruje rozpoczęcia prac nad nową strategią dla rynku kapitałowego w Polsce i zaprasza do współpracy w tym zakresie wszystkie podmioty uczestniczące w tym roku. Strategia powinna skupić się na zachętach dla inwestorów detalicznych (z naciskiem na promocje oszczędności długoterminowych) oraz pozyskaniu nowych inwestorów i emitentów. Pani Zalewska uważa, że mogą być niezbędne zmiany podatkowe by móc konkurować z rynkami europejskimi oraz, że rynek kapitałowy jest kluczowym elementem strategii opracowanej przez Pana Morawieckiego.
- **ING Bank Śląski** – Brunon Bartkiewicz zastąpi Małgorzatę Kołakowską na stanowisku Prezesa Zarządu.
- **ING BSK** – Małgorzata Kołakowska zrezygnowała ze stanowiska prezesa banku w związku ze swoją nominacją na stanowisko Global Head of Network, Wholesale Banking w grupie ING począwszy od 1 kwietnia. Brunon Bartkiewicz został nominowany na stanowisko prezesa ING BSK (nominacja wymaga zgody KNF); Pan Bartkiewicz był prezesem ING BSK w latach 1995-2000 i 2004-2010). Ignacio Julia Vilat zrezygnował (ze skutkiem na 1 maja) ze stanowiska wiceprezesa banku odpowiedzialnego za pion bankowości detalicznej w związku z nominacją na stanowisko Chief Innovation Officer and Head of Retail banking Segment w grupie ING.
- **Kruk** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	161.6	148.7	9%	120	34%
EBITDA	61.1	53.8	14%	45	36%
EBIT	59.8	51.2	17%	42	42%
Zysk netto	44.0	36.0	22%	26	71%
- **PGNiG** – Piotr Woźniak (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Spółka jest zainteresowana nabyciem aktywów węglowych; 2. Dywidenda za 2015 rok może być niższa niż za 2014 (0,2 PLN na akcję).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	46,401	-0.1%	6.3%	-0.1%
WIG20	1,874	-0.2%	7.7%	0.8%
mWIG40	3,505	-0.1%	3.9%	-1.8%
sWIG80	12,835	0.2%	3.4%	-2.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	115.2	0.7%	3.9%	-6.4%
BUX	24,735	1.5%	5.7%	3.4%
RTS	818	2.5%	17.4%	8.1%
ISE	77,191	0.5%	5.4%	7.6%

RYNKI ROZWIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,007	0.4%	4.1%	-2.4%
S&P500	2,000	0.3%	4.6%	-2.2%
NASDAQ	4,717	0.2%	4.7%	-5.8%
DAX	9,824	0.7%	4.1%	-8.6%
FTSE100	6,199	1.1%	6.2%	-0.7%
CAC40	4,457	0.9%	5.4%	-3.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	0.74%	USDPLN	3.9320	-0.7%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.3268	-0.3%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9561	-0.9%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1004	0.4%

- **PKO BP** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	Konsensus	vs Konsensus	Citi	vs. Citi	4Q14	r/r
Wynik odsetkowy	1 856	1 874	-1%	1 851	0%	1 865	0%
Wynik prowizyjny	694	717	-3%	709	-2%	718	-3%
EBIT	1 348	1 349	0%	1 337	1%	1 317	2%
Saldo rezerw	-365	-399	-9%	-419	-13%	-452	-19%
Zysk netto	444	371	20%	326	36%	723	-39%
Skoryg. zysk netto	833	-	-	742	12%	723	15%

Wynik odsetkowy i prowizyjny nieznacznie niższe od konsensusu. Wynik operacyjny wsparty przez wyższe pozostałe przychody operacyjne i z działalności finansowej. Zysk netto wsparty przez niższe saldo rezerw i niższą efektywną stopę podatkową.

- **Radpol** – Daniel Dajewski zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu.
- **Sonel** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,6 PLN na akcję (stopa dywidendy 4.7%).
- **Vistula** – Spółka opublikowała dane o przychodach w lutym 2016:

	Luty	r/r	2M16	r/r
Przychody	39.1	16%	79.5	15%
Segment odzieżowy	18.8	19%	42.4	18%
Segment jubilerski	18.0	16%	32.5	22%

Transakcje

- **Kernel** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 35 tys. akcji po 51,5 PLN za udział.
- **Kredyt Inkaso** – Podmiot powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej sprzedał 30 tys. akcji po 22 PLN.

Kalendarium Spółki

- **Aramus** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Ciech** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **E-Kancelaria** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **EMC Instytut medyczny** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Famur** – NWZA w sprawie połączenia FAMUR S.A. z FAMUR Brand Sp. z o.o.
- **Futuris** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **Orphee** – ZWZA w sprawie m.in. zatwierdzenia rocznego raportu za rok obrotowy 2014, udzielenia absolutorium Członkom Rady Dyrektorów, wyboru składu Rady Dyrektorów na bieżący rok finansowy oraz wyboru biegłego rewidenta na rok 2015.
- **PCH Venture** – Publikacja wyników za IV kw. '15 roku.
- **PKO BP** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Platynowe Inwestycje** – NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w drodze obniżenia wartości nominalnej wszystkich akcji oraz zmiany statutu, uchylenia uchwał nr 8 i nr 9 NWZ z 25.09.2015r., uchylenia uchwał nr 2 i nr 3 NWZ z 23.10.2015r. oraz uchylenia uchwały nr 5 NWZ z 02.12.2015r.
- **Stopklatka.pl** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Synthos** – Publikacja wyników za 2015 rok.

Wezwania

- **DTP** – PRA Group głosił wezwanie do sprzedaży 35.714.000 akcji (100% udziałów), oferowana cena 4,9 PLN za udział. Zapisy potwierdzą 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 potwierdzą 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 głosił wezwanie do sprzedaży 503.124.060 akcji (34% udziałów), oferowana cena 0,81 PLN za udział. Zapisy potwierdzą 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	39.21	6.4	6.9	6.6	0.5	0.5	0.5	3.2	3.2	2.9
BUDIMEX	196.85	21.6	19.2	14.9	8.5	7.8	7.0	11.7	9.4	6.7
ELEKTROBUDOWA	120.10	11.7	11.1	11.6	1.5	1.4	1.3	7.0	6.0	5.7
TRAKCJA PRKI	12.02	11.7	15.6	13.1	0.9	0.8	0.8	6.7	7.4	6.6
ELECTRICA	12.24	12.2	13.0	11.9	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	11.44	5.3	6.7	6.9	0.4	0.4	0.4	4.9	5.5	5.9
ENERGA	13.25	6.3	7.9	8.4	0.6	0.6	0.6	4.5	5.1	5.5
EUROCASH	52.85	37.6	26.3	22.4	6.7	5.8	5.0	18.0	14.6	13.1
FARMACOL	52.99	12.3	11.7	11.1	1.0	0.9	0.8	7.2	6.2	5.2
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	11.65	-1.2	-1.6	-16.8	0.2	0.3	0.3	30.3	11.4	3.8
KETY	286.00	13.7	14.4	14.1	2.1	2.0	1.9	9.2	9.2	9.0
KGHM	76.17	-7.4	-52.0	-45.8	0.7	0.7	0.7	2.4	3.9	4.1
LPP	5278.35	25.1	18.8	16.2	4.9	4.1	3.7	13.4	10.6	9.2
NEUCA	341.95	17.7	15.4	13.8	2.9	2.5	2.1	11.5	10.0	8.9
CCC	146.5	23.9	23.9	18.7	5.2	4.7	4.1	20.2	15.4	12.8
ORANGE POLSKA	6.12	32.3	83.4	58.0	0.7	0.7	0.7	3.5	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	23.42	9.8	12.8	13.3	1.4	1.3	1.1	7.3	7.1	6.8
ORBIS	61.20	18.3	16.5	15.1	1.6	1.5	1.5	8.3	8.3	7.6
PELION	52.40	22.5	15.1	14.9	0.9	0.9	0.9	9.2	8.9	8.8
PGE	12.9	-7.4	7.4	9.0	0.6	0.6	0.6	4.1	5.4	6.6
PGNIG	4.75	10.9	12.1	13.5	0.9	0.8	0.8	4.9	4.9	5.2
PKP CARGO	46.3	13.2	6.7	6.5	0.6	0.6	0.5	3.5	3.4	3.3
PKN	64.38	7.8	8.2	10.1	1.3	1.2	1.1	5.1	5.2	5.6
LOTOS	26.82	18.6	11.7	12.3	0.6	0.5	0.5	7.4	6.1	6.3
TAURON	2.64	3.4	6.0	7.1	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	5.85	11.0	16.7	12.6	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	337	12.0	15.9	12.1	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	290	14.0	17.8	14.6	1.5	1.4	1.4	13%	9%	10%
ING BSK	122.00	12.6	19.3	15.5	1.5	1.4	1.4	11%	9%	9%
ALIOR BANK	61.87	13.5	19.0	12.8	1.3	1.2	1.1	9%	7%	10%
PEKAO	155.7	16.3	22.4	17.0	1.7	1.8	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	25.79	11.1	13.8	11.7	1.1	1.0	1.0	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	1.31	5.9	3.9	3.7	0.4	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	34.40	15.0	16.6	12.0	2.4	2.4	2.3	16%	14%	19%
GPW	37.49	12.8	13.3	12.2	2.5	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

7 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.