

## Informacje ze Spółek

- **ES-System** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2015 (skonsolidowane): przychody 184 mln PLN (+9% r/r), EBIT 9,9 mln PLN (+45% r/r), zysk netto 8,4 mln PLN (+36% r/r).
- **Impel** – Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2016.
- **Inter Cars** – W lutym przychody ze sprzedaży wzrosły o 41% r/r do 410 mln PLN. Od początku roku przychody wyniosły 795 mln PLN (+35% r/r).
- **Kruk** – Spółka obserwuje rekordowo wysoką podaż wierzycielności i spodziewa się rekordowo wysokiej podaży wierzycielności w całym 2016 roku głównie za sprawą wprowadzenia podatku bankowego w Polsce (w 2015 roku na rynek trafiło 13,9 mld PLN wierzycielności konsumpcyjnych i hipotecznych). Kruk może przeznaczyć na zakup portfeli wierzycielności 1 mld PLN w 2016 roku (489 mln PLN w 2015 roku). Przejęcie aktywów PRESCO powinno zostać zakończone w II kw. '16 roku – spółka nie prowadzi obecnie innych rozmów dotyczących przejęć.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka zależna Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe podpisała kontrakt na montaż konstrukcji stalowej o wartości 6,6 mln PLN.
- **PKO BP** – Bank może odnieść korzyść na wprowadzeniu programu Rodzina 500+, ponieważ Ministerstwo Finansów rozważa specjalną ofertę obligacji skarbowych (10- bądź 15-letnich) skierowaną do beneficjentów programu, w celu promowania długoterminowego oszczędzania na cele związane z przyszłością dziecka. PKO BP jest dystrybutorem obligacji skarbowych oferowanych klientom detalicznym.
- **PKO BP** – Przedstawiciele banku cytowani przez PAP wskazali, że wskaźnik kosztów do przychodów powinien spaść poniżej 50% w perspektywie 2016-2017 roku (56,6% w 2015 roku; 52,1% po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych). Zwrot na kapitale sektora powinien się kształtować w wysokości 6-7% w najbliższych latach, a PKO BP chce zaraportować rentowność kapitałów powyżej tego poziomu. Marża odsetkowa powinna się poprawić o 10pb. W 2016 roku (3% w 2015 roku). PKO BP zaprezentuje swoją strategię na lata 2016-2020 w maju; bank będzie mieć oportunistyczne podejście do rynku fuzji i przejęć. W opinii przedstawicieli banku, PKO BP powinien móc wypłacić dywidendę za 2015 rok.
- **Polwax** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,0 PLN na akcję (stopa dywidendy 6.2%).
- **Rainbow Tours** – Spółka zanotowała 75.468 rezerwacji w ramach przedsprzedaży oferty Lato 2016 (+6% w stosunku przedsprzedaży oferty Lato 2015 w analogicznym okresie ubiegłego roku).

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,843	1.0%	4.9%	0.8%
WIG20	1,895	1.2%	5.8%	2.0%
mWIG40	3,531	0.7%	2.7%	-1.0%
sWIG80	12,858	0.2%	3.2%	-2.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.9	-0.3%	4.6%	-6.6%
BUX	24,911	0.7%	5.4%	4.1%
RTS	839	2.6%	15.6%	10.9%
ISE	77,484	0.4%	4.4%	8.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,074	0.4%	5.4%	-2.0%
S&P500	2,002	0.1%	6.5%	-2.1%
NASDAQ	4,708	-0.2%	7.9%	-6.0%
DAX	9,779	-0.5%	5.3%	-9.0%
FTSE100	6,182	-0.3%	5.7%	-1.0%
CAC40	4,442	-0.3%	5.8%	-4.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	0.74%	USDPLN	3.9325	0.0%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.3313	0.1%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9509	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1014	0.1%

- **Sektor bankowy** – ZBP cytowany przez Gazetę Wyborczą zaznacza, że polskie banki mogą ucierpieć na planowanych zmianach w systemie wsparcia odnawialnej energii, które mogą osłabić wsparcie dla farm wiatrowych i spowodować straty na udzielonych kredytach. Sektor bankowy udzielił na cele związane z projektami odnawialnych źródeł energii 11 mld PLN.
- **Synthos** – Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2016. Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 500 mln PLN (577 mln PLN w 2015), zaś wskaźnik dług netto/EBITDA nie przekroczy 2,5x.

## Transakcje

- **11 bit studios** – NN Investment Partners TFI zwiększyło swój udział z 4,93% do 5,04%.
- **Netia** – Podmiot powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej nabył 1.720.610 akcji po 4,3-4,59 PLN za udział.
- **Newag** – Podmiot powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej nabył 190 tys. akcji po 16,29 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **Bytom** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Grupa Jaguar** – Zakończenie zapisów na akcje serii D.
- **Interferie** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego na nieruchomościach wchodzących w skład zorganizowanych części przedsiębiorstwa spółki.
- **LC Corp** – Publikacja wyników za 2015 rok.

## 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.
- **MDI Energia** – Ipopema 12 FIZ AN ogłosiła wezwanie do sprzedaży 11.613 akcji (0,025% kapitału zakładowego), oferowana cena 4 PLN za udział. Zapisy potrważą od 25 marca do 7 kwietnia 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	39.49	6.4	7.0	6.7	0.5	0.5	0.5	3.2	3.2	2.9
BUDIMEX	198.10	21.8	19.3	15.0	8.6	7.9	7.1	11.8	9.5	6.7
ELEKTROBUDOWA	117.95	11.4	10.9	11.4	1.4	1.3	1.3	6.9	5.9	5.6
TRAKCJA PRKI	12.60	12.3	16.4	13.7	0.9	0.9	0.8	7.0	7.8	6.9
ELECTRICA	12.4	12.4	13.1	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	4.1	4.0
ENEA	11.15	5.2	6.5	6.8	0.4	0.4	0.4	4.8	5.4	5.8
ENERGA	13.3	6.4	7.9	8.4	0.6	0.6	0.6	4.5	5.1	5.5
EUROCASH	52.77	37.5	26.2	22.4	6.7	5.8	5.0	18.0	14.6	13.0
FARMACOL	50.61	11.7	11.1	10.6	0.9	0.9	0.8	6.7	5.7	4.7
GRUPA AZOTY	95.95	16.7	15.0	15.8	1.5	1.4	1.3	8.7	7.9	7.8
INTERCARS	222.05	15.8	14.0	12.8	2.5	2.2	1.9	12.5	11.3	10.4
JSW	12.37	-1.3	-1.6	-17.9	0.2	0.3	0.3	30.8	11.5	3.9
KETY	290.20	13.9	14.7	14.3	2.2	2.1	1.9	9.4	9.3	9.1
KGHM	76.76	-7.5	-52.4	-46.2	0.7	0.7	0.7	2.4	4.0	4.1
LPP	5357	25.4	19.1	16.4	5.0	4.2	3.7	13.6	10.8	9.4
NEUCA	335.70	17.4	15.1	13.6	2.8	2.4	2.1	11.3	9.8	8.7
CCC	148	24.1	24.2	18.9	5.3	4.8	4.1	20.4	15.5	12.9
ORANGE POLSKA	6.06	32.0	82.6	57.5	0.7	0.7	0.7	3.5	4.0	4.4
CYFROWY POLSAT	23.71	9.9	13.0	13.4	1.4	1.3	1.2	7.3	7.1	6.9
ORBIS	59.70	17.9	16.1	14.7	1.6	1.5	1.4	8.1	8.1	7.4
PELION	52.40	22.5	15.1	14.9	0.9	0.9	0.9	9.2	8.9	8.8
PGE	13.24	-7.6	7.6	9.2	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.7
PGNIG	4.87	11.2	12.4	13.9	0.9	0.9	0.8	5.0	5.0	5.3
PKP CARGO	46.75	13.3	6.8	6.5	0.6	0.6	0.5	3.5	3.5	3.3
PKN	65.85	8.0	8.3	10.3	1.3	1.2	1.1	5.2	5.3	5.7
LOTOS	27.2	18.9	11.8	12.5	0.6	0.5	0.5	7.4	6.2	6.4
TAURON	2.63	3.4	6.0	7.1	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	7.02	10.2	27.6	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	5.92	11.1	16.9	12.7	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	339	12.1	16.0	12.2	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	297	14.3	18.2	14.9	1.5	1.5	1.4	13%	9%	10%
ING BSK	123.80	12.8	19.6	15.7	1.5	1.5	1.4	11%	9%	9%
ALIOR BANK	63.14	13.7	19.4	13.0	1.3	1.3	1.2	9%	7%	10%
PEKAO	156.6	16.4	22.5	17.1	1.8	1.8	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	26	11.2	13.9	11.8	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	35.00	15.2	16.9	12.2	2.4	2.4	2.3	16%	14%	19%
GPW	37.63	12.8	12.6	10.8	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.83	5.2	10.4	8.6	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**

8 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.