

Informacje ze Spółek

- Amrest** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2015:

	4Q15	Konsensus	vs Konsensus	4Q14	r/r
Przychody	918	911	1%	800	15%
EBITDA	115	118	-2%	100.9	14%
EBIT	39	45.4	-14%	9.1	328%
Zysk netto	42	26.5	58%	7.1	489%

W tym roku spółka zamierza otworzyć co najmniej 140 restauracji (w zeszłym roku spółka otworzyła 99 i na koniec roku sieć obejmowała 908 restauracji).

Ponadto Amrest planuje otwarcie 25-30 kawiarni Starbucks.

- Police** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2015:

	4Q15	Konsensus	vs Konsensus	4Q14	r/r
Przychody	702	645	9%	659	7%
EBITDA	76.8	50.5	52%	43.2	78%
EBIT	55.6	28.1	98%	21.9	154%
Zysk netto	43.2	21.9	97%	14.2	204%

- Puławy** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2015:

	4Q15	Konsensus	vs Konsensus	4Q14	r/r
Przychody	960	945	2%	955	1%
EBITDA	172	156	10%	86.0	100%
EBIT	129	116	11%	54.0	139%
Zysk netto	116	97.5	19%	51.0	128%

- Grupa Azoty** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2015:

	4Q15	Konsensus	vs Konsensus	Citi	vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	2 503	2 427	3%	2 251	11%	2 556	-2%
EBITDA	314	289	9%	278	13%	132	138%
EBIT	191	163	17%	139	37%	16	1124%
Zysk netto	133	118	13%	97	37%	18	639%

Wyniki lepsze od oczekiwań głównie dzięki niższym od szacowanych kosztom gazu.

- Oponeo** – W lutym przychody ze sprzedaży wzrosły o 10% r/r do 20,3 mln PLN. Od początku roku przychody wzrosły o 23% r/r do 43,8 mln PLN.
- Amica** – Piotr Skubel (Wiceprezes Zarządu) oczekuje, że tegoroczne przychody wyniosą 2,5-2,6 mld PLN, zaś marża EBITDA wyniesie ok. 7%-8%. Zarząd zamierza rekomendować dywidendę nie niższą niż zeszłoroczna (3 PLN na akcję).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,687	0.4%	6.1%	0.5%
WIG20	1,887	0.5%	6.8%	1.5%
mWIG40	3,517	0.4%	4.7%	-1.4%
sWIG80	12,879	0.5%	4.5%	-2.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	112.4	-1.7%	7.7%	-8.7%
BUX	25,255	-0.4%	11.9%	5.6%
RTS	834	-0.2%	20.8%	10.2%
ISE	79,025	0.4%	10.7%	10.2%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,995	0.0%	6.1%	-2.5%
S&P500	1,990	0.0%	7.4%	-2.7%
NASDAQ	4,662	-0.3%	9.2%	-6.9%
DAX	9,498	-2.3%	7.0%	-11.6%
FTSE100	6,037	-1.8%	7.2%	-3.3%
CAC40	4,350	-1.7%	8.8%	-6.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.68% USDPLN	3.8765	-1.3%	
WIBOR 1M	1.56% EURPLN	4.3328	0.3%	
WIBOR 1Y	1.76% CHFPLN	3.9357	-0.1%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1177	1.6%	

- **TelForceOne** – Wyniki za 2015 zostaną obciążone odpisem aktualizującym wartość środków trwałych w wysokości 6 mln PLN.
- **SMT** – NWZA zatwierdziło skup akcji za nie więcej niż 66 mln PLN w drodze wezwania.
- **PEM** – Według Cezarego Smorszczewskiego (Prezes Zarządu), Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy w wysokości 49-50 mln PLN (14,7 PLN na akcję, stopa dywidendy 11,4%).

Transakcje

- **Hawe** – Trinitybay Investment sprzedał 5.763.203 akcji (5,37% kapitału zakładowego).

Kalendarium Spółki

- **Advanced Ocular Sciences** – NWZA w sprawie zmian statutu, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B i C w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru i zmiany statutu, zmiany statutu przez udzielenie upoważnienia zarządowi do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru w całości lub części, zmian w składzie rady nadzorczej.
- **AmRest Holdings** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Bioerg** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Dektra** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Exorigo-Upos** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Grupa Azoty** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Grupa Azoty Police** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Interferie** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **JHM Development** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Medicalgorithmics** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Mennica Polska** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Poltronic** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Present24** – first day of trading 25,000,000 pre-emptive right to shares series D.
- **Redwood Holding** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Zakłady Azotowe Puławy** – Publikacja wyników za 2015 rok.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP w zakresie wysokości stóp procentowych (oczekiwane jest utrzymanie stóp procentowych na dotychczasowym poziomie, obecna stopa referencyjna wynosi 1,5%).

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.
- **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 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	38.52	6.3	6.8	6.5	0.5	0.5	0.5	3.2	3.1	2.9
BUDIMEX	196.15	21.6	19.1	14.8	8.5	7.8	7.0	11.6	9.4	6.6
ELEKTROBUDOWA	113.75	11.0	10.5	11.0	1.4	1.3	1.2	6.6	5.6	5.3
TRAKCJA PRKI	12.75	12.4	16.6	13.9	0.9	0.9	0.8	7.1	7.9	7.0
ELECTRICA	12.34	12.3	13.1	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	4.0	4.0
ENEA	11.17	5.2	6.5	6.8	0.4	0.4	0.4	4.8	5.4	5.8
ENERGA	13.26	6.3	7.9	8.4	0.6	0.6	0.6	4.5	5.1	5.5
EUROCASH	50.1	35.6	24.9	21.3	6.4	5.5	4.8	17.1	13.9	12.4
FARMACOL	48.99	11.3	10.8	10.2	0.9	0.8	0.8	6.4	5.3	4.4
GRUPA AZOTY	90.21	15.7	14.1	14.9	1.4	1.3	1.2	8.2	7.5	7.4
INTERCARS	224.75	16.0	14.2	12.9	2.5	2.2	1.9	12.7	11.4	10.5
JSW	12.06	-1.3	-1.6	-17.4	0.2	0.3	0.3	30.6	11.5	3.8
KETY	300.00	14.4	15.2	14.8	2.2	2.1	2.0	9.6	9.6	9.4
KGHM	71.86	-7.0	-49.1	-43.2	0.6	0.7	0.7	2.2	3.6	3.8
LPP	5330.4	25.3	19.0	16.3	4.9	4.2	3.7	13.6	10.7	9.3
NEUCA	343.65	17.8	15.4	13.9	2.9	2.5	2.2	11.6	10.0	8.9
CCC	153	24.9	25.0	19.5	5.5	4.9	4.3	21.1	16.0	13.3
ORANGE POLSKA	6.32	33.4	86.1	59.9	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.5
CYFROWY POLSAT	23.46	9.8	12.9	13.3	1.4	1.3	1.2	7.3	7.1	6.9
ORBIS	59.65	17.9	16.1	14.7	1.6	1.5	1.4	8.1	8.1	7.4
PELION	53.99	23.2	15.6	15.4	1.0	0.9	0.9	9.3	9.0	8.9
PGE	13.1	-7.5	7.5	9.1	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.7
PGNIG	4.96	11.4	12.6	14.1	0.9	0.9	0.9	5.1	5.1	5.4
PKP CARGO	48.55	13.8	7.1	6.8	0.6	0.6	0.6	3.6	3.5	3.4
PKN	62.41	7.6	7.9	9.8	1.2	1.1	1.0	5.0	5.1	5.4
LOTOS	26.63	18.5	11.6	12.2	0.6	0.5	0.5	7.4	6.1	6.3
TAURON	2.68	3.5	6.1	7.2	0.2	0.2	0.2	3.9	5.1	5.7
ZE PAK	6.61	9.6	26.0	3.7	0.1	0.1	0.1	4.7	5.2	4.5

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	341.8	12.2	16.2	12.3	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	293	14.1	18.0	14.7	1.5	1.5	1.4	13%	9%	10%
ING BSK	121.90	12.6	19.3	15.5	1.5	1.4	1.4	11%	9%	9%
ALIOR BANK	66.87	14.5	20.5	13.8	1.4	1.3	1.2	9%	7%	10%
PEKAO	155.7	16.3	22.4	17.0	1.7	1.8	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	26.4	11.4	14.1	12.0	1.1	1.0	1.0	9%	8%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.60	5.8	7.9	4.5	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	36.06	15.7	17.4	12.6	2.5	2.5	2.4	16%	14%	19%
GPW	37.66	12.8	12.6	10.8	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.9	5.3	10.7	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.

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.