

Informacje ze Spółek

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

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	44.5	41.5	7%	46.3	-4%
EBITDA	-60.5	8.4	-	0.6	-
Zysk netto	-16.6	32.8	-	0.4	-

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

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	359	355	1%	331	9%
EBITDA	7.3	11.4	-36%	10.8	-32%
EBIT	4.7	9.7	-52%	9.0	-48%
Zysk netto	7.5	6.5	15%	7.8	-4%

Obecny portfel zamówień ma wartość 1,3 mld PLN.

- Asseco Poland, Sygnity** – Asseco Poland oraz Sygnity podpisały trzyletnie umowy na utrzymanie i rozwój systemów billingowych dla PGE Dystrybucja o wartości odpowiednio 10,34 mln PLN oraz 13,8 mln PLN.
- Idea Bank** – Bank podpisał wstępną umowę sprzedaży spółki windykacyjnej GetBack na rzecz Emest Investment za 825 mln PLN (4,4x wartość księgową, 6,9x cena/zysk). Transakcja wymaga zgody urzędu antymonopolowego.
- NWR** – Standard&Poor's obniżył rating z „CCC” do „CCC-”, z negatywną perspektywą.
- Patentus** – Spółka podpisała kontrakt z JSW na usługi serwisu technicznego oraz dostawę części zamiennych dla maszyn górniczych o wartości 11 mln PLN.
- PGNiG** – URE obniżył taryfy gazowe dla PGNiG o 9,5% dla obrotu hurtowego oraz o 5,3%-6,8% dla obrotu detalicznego.
- PGNiG, PGE, Energa** - PGE, PGNiG oraz Energa złożyły warunkowe, niewiążące oferty kupna pakietu udziałów w podwyższonym kapitale Polskiej Grupy Górniczej (podmiot zależny od Węglorksu, który będzie operatorem wybranych kopalni przejętych od Kompanii Węglowej) odpowiednio o wartości 500 mln PLN, 400 mln PLN oraz 600 mln PLN odpowiednio.
- PKP Cargo** – Wyniki za 2015 zostaną obciążone odpisem aktualizującym wartość środków trwałych, zapasów i aktywów przeznaczonych do sprzedaży w łącznej wysokości 143,5 mln PLN.
- PKP Cargo** – Zarząd zawarł porozumienie ze związkami zawodowymi w sprawie zakończenia sporu zbiorowego.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,115	-0.4%	7.4%	1.4%
WIG20	1,906	-0.4%	8.0%	2.5%
mWIG40	3,545	-0.5%	7.1%	-0.6%
sWIG80	12,988	-0.2%	5.3%	-1.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.9	-1.1%	9.0%	-6.7%
BUX	25,609	0.0%	12.8%	7.1%
RTS	822	-1.1%	19.1%	8.5%
ISE	79,031	-1.3%	11.4%	10.2%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,252	0.1%	8.0%	-1.0%
S&P500	2,016	-0.2%	8.1%	-1.4%
NASDAQ	4,729	-0.5%	9.0%	-5.6%
DAX	9,934	-0.6%	10.8%	-7.5%
FTSE100	6,140	-0.6%	7.6%	-1.6%
CAC40	4,473	-0.8%	12.0%	-3.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.64%	USDPLN	3.8631	0.3%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.2915	0.3%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9131	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1109	0.0%

- **PZU** – Zarząd PZU cytowany przez PAP powiedział, że spółka nie oczekuje by jej zwrot na kapitale w 2016 roku przekroczył 20% (18% w 2015 roku). PZU oczekuje konsolidacji sektora TFI i planuje zarządzać aktywami rządu 100 mld PLN w perspektywie 2020 roku. Spółka chce obniżyć koszty o 20% w czasie trzech lat i kontynuować rozwój zagraniczny (nie wykluczając fuzji i przejęć) by zwiększyć udział zagranicznego przypisu składki brutto w wartości skonsolidowanej do poziomu 15-20%. Spółka pracuje nad nową polityką dywidendową, która ma zostać przedstawiona w II połowie 2016 roku (ma ona nie wpływać na wypłatę dywidendy z zysku za 2015 rok).
- **Sektor bankowy** – KNF oczekuje na oferty banków na przejęcie SKOK Jowisz (około 100 mln PLN depozytów) w związku ze słabą pozycją kapitałową kasy.
- **Sektor bankowy** – KNF przedstawiła swoje szacunki dotyczące kosztów wprowadzenia w życie prezydenckiej propozycji rozwiązania problemu walutowych kredytów hipotecznych. Publikacja zawiera wiele scenariuszy, ale głównymi wnioskami płynącymi z raportu są negatywne konsekwencje wprowadzenia ustawy w życie w proponowanym kształcie, co może zagrozić stabilności niektórych banków, zmniejszyć ufność klientów do systemu bankowego a w skrajnym scenariuszu wywołać kryzys finansowy. W pierwszym komentarzu Kancelaria Prezydenta poinformowała, że wyliczenia KNF stanowią podstawę do dalszej dyskusji nad projektem ustawy. Dla Kancelarii Prezydenta priorytetem jest pomoc osobą z walutowym kredytem hipotecznym przy zachowaniu stabilności finansowej budżetu i sektora bankowego. W najbardziej prawdopodobnym scenariuszu koszty restrukturyzacji wyniosłyby 67 mld PLN, zakładając kursy walut w wysokości jak na koniec 2015 roku bądź 103 mld PLN przy założeniu osłabienia się złotówki o 25%.
- **Unibep** – Spółka podpisała dwie umowy na budowę dwóch osiedli mieszkaniowych w Warszawie dla Dom Development o wartości 170,5 mln PLN.

Transakcje

- **Comp** – Wskutek przejęcia funduszy od Forum TFI, Altus TFI zwiększyło swój udział z 4,99% do 5,15%.
- **Projprzem** – Saturn Funds TFI zmniejszyło swój udział z 9,4% do 4,47% głosów na WZA.

Kalendarium Spółki

- **Aplitt** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Assecu Poland** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Izo-Blok** – Publikacja wyników za III kw. '15/16 roku.
- **Izostal** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Kęty** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Kofola CeskoSlovensko** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Lokum Deweloper** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **MPL Verbum** – Publikacja wyników za III kw. '15/16 roku.
- **PCC Rokita** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Robinson Europe** – Publikacja wyników za I kw. '15/16 roku.
- **XSystem** – NWZA w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz zmiany statutu.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Wskaźnik inflacji bazowej w lutym (oczekiwane +0,1% r/r w stosunku do +0,2% r/r w styczniu).
- **GUS** – Wynagrodzenia w lutym (oczekiwane +3,8% r/r w stosunku do +4,0% r/r w styczniu).
- **GUS** – Zatrudnienie w lutym (oczekiwane +2,4% r/r w stosunku do +2,3% r/r w styczniu).

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik Przyszłej Inflacji wyniósł 75,8 w lutym (75,4 w styczniu po rewizji).
- **GUS** – Inflacja CPI wyniosła -0,8% r/r w lutym (oczekiwano -0,7% r/r w stosunku do -0,7% r/r w styczniu).
- **NBP** – Rachunek obrotów bieżących wyniósł +764 mln EUR w styczniu (oczekiwane +395 mln EUR w stosunku do -410 mln EUR w grudniu).

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.
- **Kompleks** – Porozumienie głównych akcjonariuszy ogłosiło przymusowy wykup 861.740 akcji (7,66% głosów na WZA), oferowana cena 0,8 PLN za udział. Proces wykupu nastąpi w dniach 14-21 marca.
- **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.
- **Travelplanet** – Rockaway Travel ogłosił wezwanie do sprzedaży 464.702 akcji (12,01% kapitału zakładowego), oferowana cena 3,73 PLN za udział. Zapisy potrważą od 4 kwietnia do 4 maja 2016.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	37.99	6.2	6.7	6.4	0.5	0.5	0.5	3.1	3.1	2.9
BUDIMEX	199.00	21.9	19.4	15.0	8.6	7.9	7.1	11.9	9.6	6.8
ELEKTROBUDOWA	114.60	11.1	10.6	11.1	1.4	1.3	1.2	6.7	5.7	5.4
TRAKCJA PRKI	12.68	12.4	16.5	13.8	0.9	0.9	0.8	7.0	7.8	7.0
ELECTRICA	12.44	12.4	13.2	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	4.1	4.0
ENEA	11.27	5.2	6.6	6.8	0.4	0.4	0.4	4.9	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	51.02	36.3	25.3	21.6	6.5	5.6	4.8	17.4	14.1	12.6
FARMACOL	42.13	9.8	9.3	8.8	0.8	0.7	0.7	4.9	3.9	3.0
GRUPA AZOTY	91.5	15.9	14.3	15.1	1.4	1.3	1.2	8.3	7.6	7.5
INTERCARS	223.5	20.1	16.1	14.2	2.6	2.3	2.0	14.8	12.6	11.5
JSW	12.2	-1.3	-1.6	-17.6	0.2	0.3	0.3	30.7	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	73.12	-7.1	-49.9	-44.0	0.6	0.7	0.7	2.2	3.7	3.8
LPP	5330	25.3	19.0	16.3	4.9	4.2	3.7	13.6	10.7	9.3
NEUCA	337.90	17.5	15.2	13.6	2.9	2.5	2.1	11.4	9.9	8.8
CCC	152.55	23.4	23.0	17.2	5.2	4.5	3.9	20.3	15.0	12.1
ORANGE POLSKA	6.28	33.2	85.6	59.5	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	22.76	9.5	12.5	12.9	1.4	1.2	1.1	7.2	7.0	6.7
ORBIS	60.00	18.0	16.2	14.8	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	53.00	22.7	15.3	15.1	1.0	0.9	0.9	9.2	9.0	8.8
PGE	12.91	-7.4	7.4	8.9	0.6	0.6	0.6	4.1	5.4	6.5
PGNIG	4.98	11.4	12.7	14.2	0.9	0.9	0.9	5.1	5.1	5.4
PKP CARGO	50.95	14.5	7.4	7.1	0.7	0.6	0.6	3.7	3.7	3.6
PKN	63.48	7.7	8.0	10.0	1.3	1.1	1.1	5.0	5.1	5.5
LOTOS	26.87	18.7	11.7	12.3	0.6	0.5	0.5	7.4	6.1	6.3
TAURON	2.75	3.5	6.2	7.4	0.3	0.2	0.2	4.0	5.1	5.7
ZE PAK	6.89	10.0	27.1	3.9	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	347.5	12.4	16.4	12.5	1.2	1.1	1.1	11%	8%	9%
BZ WBK	302.2	14.6	18.5	15.2	1.5	1.5	1.4	13%	9%	10%
ING BSK	119.90	12.4	19.0	15.2	1.5	1.4	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	66.10	14.4	20.3	13.7	1.4	1.3	1.2	9%	7%	10%
PEKAO	160.2	16.8	23.0	17.5	1.8	1.8	1.8	10%	9%	10%
PKO BP	27.16	11.7	14.5	12.3	1.1	1.1	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	1.31	5.9	3.9	3.7	0.4	0.4	0.4	8%	11%	10%
PZU	35.57	15.5	17.2	12.4	2.4	2.5	2.3	16%	14%	19%
GPW	38.74	13.1	12.9	11.1	2.3	2.2	2.1	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 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.

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.