

## Informacje ze Spółek

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

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	2196	2152	2%	1833	20%
EBITDA	274	258	6%	246	12%
EBIT	212	189	12%	177	20%
Zysk netto	126	86.6	45%	90	39%

Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 3,01 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,3%).

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

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	283	261	9%	231	23%
EBITDA	35.7	34.5	3%	29.5	21%
EBIT	30.2	29.5	2%	25.1	20%
Zysk netto	23.9	24.0	0%	19.5	23%

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

	4Q15	konsensus	vs konsensus
Przychody	29.4	28.4	4%
EBIT	43.8	35.6	23%
Zysk netto	28.4	24.1	18%

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

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	1714	1704	1%	1711	0%	1780	-4%
EBITDA	32.1	35.1	-8%	34.6	-7%	28.6	12%
EBIT	24.7	26.9	-8%	26.9	-8%	19.4	27%
Zysk netto	22.8	22.4	2%	21.8	5%	34.1	-33%

Wynik operacyjny lekko poniżej oczekiwań ze względu na wyższe rezerwy na przeterminowane należności. Lepsze od szacowanych przychody finansowe wsparły wynik netto. Marża brutto poprawiła się o 113 p.b. r/r do 10,06% (16 p.b. powyżej naszych oczekiwań). Bardzo solidne przepływy operacyjne 107 mln PLN (87 mln PLN rok wcześniej).

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

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	146	137.5	6%	125	16%
EBIT	21.8	21.7	0%	-7.3	-
Zysk netto	18.7	15.6	20%	20.6	-9%

Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,8%).

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,077	-0.1%	6.1%	1.3%
WIG20	1,906	0.0%	6.6%	2.5%
mWIG40	3,533	-0.3%	5.3%	-1.0%
sWIG80	12,977	-0.1%	4.7%	-1.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.9	0.1%	5.9%	-6.7%
BUX	25,614	0.0%	11.0%	7.1%
RTS	836	1.7%	18.2%	10.4%
ISE	79,369	0.4%	11.8%	10.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,326	0.4%	8.5%	-0.6%
S&P500	2,027	0.6%	8.7%	-0.8%
NASDAQ	4,764	0.7%	9.8%	-4.9%
DAX	9,983	0.5%	8.4%	-7.1%
FTSE100	6,175	0.6%	6.0%	-1.1%
CAC40	4,463	-0.2%	8.5%	-3.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.76% USDPLN	3.8244	-1.0%	
WIBOR 1M	1.56% EURPLN	4.2928	0.0%	
WIBOR 1Y	1.76% CHFPLN	3.9144	0.0%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1225	1.0%	

- **Getin Holding** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	Citi	vs. Citi	4Q14	r/r	3Q15	kw/kw
Wynik odsetkowy	191	153	25%	178	8%	148	29%
Opłaty i prowizje	31	144	-79%	137	-78%	159	-81%
Wynik operacyjny	104	113	-8%	117	-11%	107	-3%
Rezerwy	-164	-81	102%	-69	139%	-45	266%
Zysk netto	8	12	-36%	-6	-237%	46	-83%

- **Open Finance** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	Citi	vs. Citi	4Q14	r/r	3Q15	kw/kw
Przychody	97	99	-1%	88	10%	93	4%
Koszty	-89	-91	-2%	-84	5%	-85	4%
EBIT	7	8	-13%	-7	-201%	8	-11%
Zysk netto	6	7	-11%	16	-59%	8	-21%

- **GPW** – Karol Półtorak zrezygnował ze stanowiska wiceprezesa ds. finansów. Paweł Dziekoński został powołany na stanowisko wiceprezesa ds. finansów (dotychczas by dyrektorem departamentu produktów kredytowych w Deutsche Bank Polska).
- **mBank** – Martin Blessing złożył rezygnację ze stanowiska w radzie nadzorczej banku ze skutkiem na dzień 30 kwietnia.
- **Lokum Deweloper** – Spółka podtrzymuje prognozy na 2016 (przychody 172 mln PLN, zysk netto 42,4 mln PLN). Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,62 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,4%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 19 kwietnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 4 maja.
- **MLP Group** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 2,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,1%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 maja, proponowany dzień wypłaty dywidendy 25 maja.
- **Unibep** – Według Leszka Marka Gołąbieckiego (Prezes Zarządu), tegoroczna dywidenda może być wyższa niż ta wypłacona z zysku za 2014 (0,15 PLN na akcję).

## Transakcje

- **PKP Cargo** – Morgan Stanley Institutional Securities zmniejszył swój udział z 5,31% do 4,97%.
- **Projprzem** – Saturn Funds TFI zmniejszyło swój udział z 9,4% do 4,47% głosów na WZA.

## Kalendarium Spółki

- **4Fun Media** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **ABC Data** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Aurum** – Zmiana nazwy spółki na BACD.
- **BGŻ BNPP** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Clean & Carbon Energy** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **ES-System** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Forte** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Getin Holding** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **GTC** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **INC** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **JW Construction** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **KGHM** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Kino Polska TV** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Krakchemia** – Publikacja wyników za 2015 rok.

- **Neuca** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Novita** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Octava** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Open Finance** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Pegas Nonwovens** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **PMPG Polskie Media** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Radpol** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Redan** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Robyg** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Serinus Energy** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Toya** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Ulma** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Wittchen** – Publikacja wyników za 2015 rok.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w lutym (oczekiwane +5,5% r/r w stosunku do +1,4% r/r w styczniu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w lutym (oczekiwane +3,3% r/r w stosunku do +0,9% r/r w styczniu).
- **GUS** – Inflacja PPI w lutym (oczekiwane -1,2% r/r w stosunku do -1,2% r/r w styczniu).
- **NBP** – Publikacja protokołu z marcowego posiedzenia RPP.

## Makro

- **NBP** – Wskaźnik inflacji bazowej wyniósł -0,1% w lutym (oczekiwano +0,1% r/r w stosunku do -0,1% r/r w styczniu).
- **GUS** – Wynagrodzenia w lutym wzrosły o +3,9% r/r (oczekiwano +3,8% r/r w stosunku do +4,0% r/r w styczniu).
- **GUS** – Zatrudnienie w lutym wzrosło o +2,5% r/r (oczekiwano +2,4% r/r w stosunku do +2,3% r/r w styczniu).

## 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	38.25	6.2	6.8	6.5	0.5	0.5	0.5	3.2	3.1	2.9
BUDIMEX	194.90	21.4	19.0	14.7	8.4	7.8	6.9	11.5	9.3	6.6
ELEKTROBUDOWA	117.20	11.4	10.8	11.3	1.4	1.3	1.3	6.9	5.8	5.5
TRAKCJA PRKI	12.73	12.4	16.5	13.8	0.9	0.9	0.8	7.1	7.8	7.0
ELECTRICA	12.46	12.4	13.2	12.1	0.8	0.8	0.8	3.6	4.1	4.0
ENEA	11.28	5.2	6.6	6.8	0.4	0.4	0.4	4.9	5.4	5.8
ENERGA	11.88	5.7	7.1	7.5	0.6	0.5	0.5	4.2	4.8	5.3
EUROCASH	50.7	36.0	25.2	21.5	6.5	5.5	4.8	17.3	14.1	12.5
FARMACOL	40.50	9.4	8.9	8.5	0.8	0.7	0.6	4.6	3.6	2.7
GRUPA AZOTY	89.68	15.6	14.0	14.8	1.4	1.3	1.2	8.2	7.4	7.3
INTERCARS	218	19.6	15.7	13.8	2.5	2.2	1.9	14.5	12.4	11.3
JSW	12.28	-1.3	-1.6	-17.7	0.2	0.3	0.3	30.7	11.5	3.9
KETY	300.10	14.4	15.2	14.8	2.2	2.1	2.0	9.6	9.6	9.4
KGHM	72.03	-7.0	-49.2	-43.3	0.6	0.7	0.7	2.2	3.6	3.8
LPP	5543.55	26.3	19.8	17.0	5.1	4.3	3.9	14.1	11.1	9.7
NEUCA	335.15	17.3	15.0	13.5	2.8	2.4	2.1	11.3	9.8	8.7
CCC	154.3	23.6	23.2	17.4	5.3	4.6	3.9	20.5	15.2	12.2
ORANGE POLSKA	6.37	33.6	86.8	60.4	0.7	0.7	0.7	3.6	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	22.95	9.6	12.6	13.0	1.4	1.2	1.1	7.2	7.0	6.8
ORBIS	60.00	18.0	16.2	14.8	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	52.50	22.5	15.2	15.0	1.0	0.9	0.9	9.2	8.9	8.8
PGE	13.03	-7.5	7.5	9.0	0.6	0.6	0.6	4.2	5.4	6.6
PGNIG	4.96	11.4	12.6	14.1	0.9	0.9	0.9	5.1	5.1	5.4
PKP CARGO	55	15.6	8.0	7.7	0.7	0.7	0.6	4.0	3.9	3.8
PKN	64.12	7.8	8.1	10.1	1.3	1.1	1.1	5.1	5.2	5.6
LOTOS	26.87	18.7	11.7	12.3	0.6	0.5	0.5	7.4	6.1	6.3
TAURON	2.91	3.8	6.6	7.8	0.3	0.3	0.2	4.0	5.2	5.8
ZE PAK	6.82	9.9	26.8	3.8	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	5.85	11.0	16.7	12.6	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	354.35	12.6	16.8	12.7	1.2	1.1	1.1	11%	8%	9%
BZ WBK	292.95	14.1	18.0	14.7	1.5	1.5	1.4	13%	9%	10%
ING BSK	118.10	12.2	18.7	15.0	1.4	1.4	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	67.21	14.6	20.6	13.9	1.4	1.3	1.2	9%	7%	10%
PEKAO	157.9	16.5	22.7	17.2	1.8	1.8	1.8	10%	9%	10%
PKO BP	26.97	11.6	14.4	12.2	1.1	1.1	1.0	9%	8%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.59	5.7	7.7	4.4	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	36.02	15.7	17.4	12.6	2.5	2.5	2.4	16%	14%	19%
GPW	40.15	13.6	13.4	11.5	2.3	2.3	2.2	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.15	5.8	11.6	9.5	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.