

Informacje ze Spółek

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

	4Q15	konsensus	vs konsensus		
Przychody	239	228	5%		
EBITDA	21,4	19,4	10%		
EBIT	13,4	11,4	18%		
Zysk netto	21,6	9,9	118%		

- ZM Kania** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs konsensus	4Q14	r/r
Przychody	256	4%	4%	203	26%
EBITDA	19,2	16%	16%	15,5	24%
EBIT	17,9	27%	27%	13,6	32%
Zysk netto	12,9	37%	37%	11,8	9%

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

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	433	417	4%	406	7%	563	-23%
EBITDA	29,6	26,0	14%	28,2	5%	37,0	-20%
EBIT	26,0	20,5	27%	21,7	20%	31,2	-17%
Zysk netto	13,0	14,3	-9%	11,9	9%	16,7	-22%

Wyniki powyżej oczekiwań mimo odpisu wartości firmy w wysokości 13 mln PLN.

Lepsze od oczekiwań przychodu oraz bardzo dobra marża brutto na poziomie 15,2%. Mocne przepływy z działalności operacyjnej (188 mln PLN) dzięki zmniejszeniu poziomu należności.

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

	4Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q14	r/r
Przychody	310	292	6%	265	17%	352	-12%
EBITDA	11,8	18,5	-36%	16,9	-30%	16,9	-30%
EBIT	8,2	14,4	-43%	13,3	-38%	13,5	-39%
Zysk netto	6,4	11,6	-45%	11,7	-45%	11,0	-42%

Wyniki poniżej oczekiwań ze względu na wyższe odpisy na należności (przede wszystkim związane z karą w wysokości 11 mln PLN na kontrakcie na stację energetyczną Słupsk). Solidne przepływy operacyjne na poziomie 40 mln PLN dzięki zmniejszeniu kwot należnych z tytułu umów budowlanych.

- Getin Noble Bank** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q15	konsensus	vs kons.	Citi	vs Citi	4Q14	r/r
Wynik odsetkowy	339,2	316,6	7%	319,3	6%	322,8	5%
Wynik prowizyjny	60,8	74,0	-18%	75,4	-19%	103,1	-41%
Wynik operacyjny	158,1	174,8	-10%	156,9	1%	219,0	-28%
Odpisy	-106,9	-116,2	-8%	-118,0	-9%	-188,6	-43%
Zysk netto	-195,4	-162,1	21%	-168,2	16%	14,9	NA
Znormalizowany zysk netto	33,4	NA	NA	35,1	-5%	14,9	123%

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,052	-0.3%	5.7%	3.4%
WIG20	1,953	-0.5%	6.1%	5.0%
mWIG40	3,572	-0.1%	4.6%	0.1%
sWIG80	13,280	0.0%	5.7%	0.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.8	-0.3%	4.5%	-6.7%
BUX	25,832	-0.4%	11.5%	8.0%
RTS	884	-0.2%	20.6%	16.7%
ISE	83,403	0.6%	14.2%	16.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,624	0.1%	7.5%	1.1%
S&P500	2,052	0.1%	7.0%	0.4%
NASDAQ	4,809	0.3%	6.8%	-4.0%
DAX	9,949	0.0%	6.0%	-7.4%
FTSE100	6,185	-0.1%	3.9%	-0.9%
CAC40	4,428	-0.8%	4.8%	-4.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.76%	USDPLN	3.7891	0.2%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.2593	-0.1%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9066	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1241	-0.3%

- **Action** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,4%).
- **Alior Bank, PZU, Bank BPH** – Rzeczpospolita i Puls Biznesu informują, że Alior (we współpracy z PZU) może do końca tego tygodnia sfinalizować przejęcie Banku BPH. Alior miałby przejąć BPH z wyłączeniem portfela walutowych kredytów hipotecznych.
- **Alma Market** – Spółka opublikowała jednostkowe prognozy na 2016: przychody ponad 900 mln PLN, zysk netto powyżej 7 mln PLN.
- **Asbis** – Spółka opublikowała prognozy na 2016: przychody 1,15-1,25 mld USD, zysk netto 4-5 mln USD.
- **ATM Grupa** – W latach 2016-17 spółka zamierza przeznaczyć na inwestycje 33-51 mln PLN.
- **Erbud** – Zarząd rekomenduje dywidendy w wysokości 1,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,2%). Obecny portfel zamówień ma wartość 1,3 mld PLN (1,55 mld PLN rok wcześniej), z czego 1,2 mld PLN do realizacji w tym roku.
- **Getin Noble Bank** – Spółka opublikowała swoją strategię na lata 2016-2018, która skupi się na zwiększeniu jakości relacji klienta z bankiem. Głównymi celami biznesowymi są: ROE >10% (1,43% w 2015), wskaźnik kosztów do dochodów <50% (56% w 2015), koszty ryzyka blisko 100pb (86pb w 2015), wskaźnik kredytów do depozytów około 90% (86% w 2015), udział finansowania hurtowego (10% (14% w 2015), wskaźnik Tier 1 powyżej 12% (10,4% w 2015). Bank chce co najmniej podwoić liczbę aktywnych rachunków klientów detalicznych, zmniejszyć udział finansowania terminowych depozytów detalicznych do 75% (84% w 2015) i zmniejszeniu kosztu tych depozytów do około 60pb (około 147pb w 2015) ponad ofertę rynkową. Bank złożył do KNF program restrukturyzacji i oczekuje na jego zatwierdzenie (co pozwoli to na nie płacenie podatku bankowego przez bank).
- **Groclin** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,7%).
- **Grupa Zetkama** – Spółka opublikowała prognozy na 2016: przychody 592 mln PLN, EBITDA 95,2 mln PLN, zysk netto 58,7 mln PLN.
- **K2 Internet** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,1%).
- **Kino Polska** - Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 8,3%).
- **PKO BP** – Jacek Obłąkowski, wiceprezes banku odpowiedzialny za bankowość detaliczną, zrezygnował ze stanowiska.
- **Rafako** – Obecny portfel zamówień ma wartość prawie 4,6 mld PLN (+52% r/r), z czego ok. 3,8 mld PLN przypada na projekt Jaworzno.
- **Torpol** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na projekt i budowę odcinka linii kolejowej 353 Poznań Wschód-Dziarnowo o wartości 57,2 mln PLN.
- **Vistal** – Obecny portfel zamówień ma wartość 374 mln PLN (+52% r/r), z czego ok. 320 mln PLN do realizacji w tym roku.

Kalendarium Spółki

- **Archicom** – Debiut spółki na głównym rynku.
- **Investment Friends Managers** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **New World Resources** – Pierwszy dzień obrotu 211.101 akcji serii A.
- **Pani Teresa Medica** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **Present24** – Ostatni dzień obrotu 25.000.000 praw poboru akcji serii A.
- **Suway** – ZWZA w sprawie między innymi. pokrycia straty za rok obrotowy obejmujący okres od 01.10.2014 do 30.09.2015.

- **Votum** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę prawa użytkownika wieczystego nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Wyścigowej 56i.

Kalendarium

- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie wyniosła -6,9 w marcu (-9,1 w lutym).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym wyniosła +2,4 w marcu (-1,1 w lutym).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle wyniosła +4,9 w marcu (+3 w lutym).

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.
- **Ferro** – IK Investment Partner poprzez Palmyra ogłosiło wezwanie do sprzedaży 21 242 665 (100% akcji) po cenie 10,50 PLN za udział. Zapisy zostały przedłużone do 20 kwietnia.
- **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	40.88	6.7	7.2	6.9	0.5	0.5	0.5	3.3	3.2	3.0
BUDIMEX	193.80	21.3	18.9	14.7	8.4	7.7	6.9	11.4	9.2	6.5
ELEKTROBUDOWA	113.50	11.0	10.5	11.0	1.4	1.3	1.2	6.6	5.6	5.3
TRAKCJA PRKI	12.48	12.2	16.2	13.6	0.9	0.8	0.8	6.9	7.7	6.8
ELECTRICA	12.5	12.5	13.2	12.1	0.8	0.8	0.8	3.6	4.1	4.1
ENEA	12.14	5.6	7.1	7.4	0.4	0.4	0.4	5.1	5.6	6.0
ENERGA	12.43	6.0	7.4	7.9	0.6	0.6	0.5	4.3	5.0	5.4
EUROCASH	53.75	38.2	26.7	22.8	6.8	5.9	5.1	18.3	14.9	13.3
FARMACOL	40.31	9.3	8.9	8.4	0.8	0.7	0.6	4.6	3.6	2.6
GRUPA AZOTY	93.82	16.4	14.7	15.5	1.5	1.3	1.2	8.5	7.7	7.6
INTERCARS	222	20.0	16.0	14.1	2.6	2.2	2.0	14.7	12.6	11.5
JSW	12.9	-1.4	-1.7	-18.6	0.3	0.3	0.3	31.2	11.7	3.9
KETY	300.00	14.4	15.2	14.8	2.2	2.1	2.0	9.6	9.6	9.4
KGHM	76.14	-7.4	-52.0	-45.8	0.7	0.7	0.7	2.4	3.9	4.1
LPP	5700.6	27.1	20.3	17.5	5.3	4.5	4.0	14.5	11.4	10.0
NEUCA	308.95	16.0	13.9	12.5	2.6	2.2	1.9	10.5	9.1	8.0
CCC	159.65	24.5	24.0	18.0	5.5	4.7	4.0	21.2	15.7	12.5
ORANGE POLSKA	6.76	35.7	92.1	64.1	0.7	0.8	0.8	3.8	4.3	4.6
CYFROWY POLSAT	23	9.6	12.6	13.0	1.4	1.2	1.1	7.2	7.0	6.8
ORBIS	61.11	18.3	16.5	15.1	1.6	1.5	1.5	8.3	8.3	7.6
PELION	53.75	23.1	15.5	15.3	1.0	0.9	0.9	9.3	9.0	8.9
PGE	14.33	-8.2	8.2	9.9	0.7	0.6	0.6	4.5	5.8	6.9
PGNIG	5.19	11.9	13.2	14.8	1.0	0.9	0.9	5.3	5.3	5.6
PKP CARGO	45.92	13.1	6.7	6.4	0.6	0.6	0.5	3.4	3.4	3.3
PKN	68	8.3	8.6	10.7	1.3	1.2	1.1	5.3	5.4	5.8
LOTOS	27.1	18.8	11.8	12.4	0.6	0.5	0.5	7.4	6.1	6.4
TAURON	3.07	4.0	7.0	8.3	0.3	0.3	0.3	4.1	5.3	5.9
ZE PAK	7.7	11.2	30.2	4.3	0.1	0.1	0.1	4.8	5.3	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	341.6	12.2	16.2	12.3	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	284	13.7	17.4	14.3	1.5	1.4	1.3	13%	9%	10%
ING BSK	120.00	12.4	19.0	15.2	1.5	1.4	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	67.98	14.8	20.9	14.0	1.4	1.4	1.2	9%	7%	10%
PEKAO	160.8	16.8	23.1	17.6	1.8	1.8	1.8	10%	9%	10%
PKO BP	27.12	11.7	14.5	12.3	1.1	1.1	1.0	9%	8%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.58	5.6	7.6	4.4	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.27	5.7	3.7	3.6	0.4	0.4	0.3	8%	11%	10%
PZU	35.15	15.3	17.0	12.3	2.4	2.4	2.3	16%	14%	19%
GPW	40.05	13.6	13.4	11.5	2.3	2.3	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.89	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.