

Najważniejsze informacje:

S. bankowy - Sokal: Wyliczenia NBP oraz KNF wskazują na skalę problemu zw. z kredytami FX

S. bankowy - Prezydent podpisał ustawę o BFG, zmieniającą tryb płacenia składek

BZ WBK - Zarząd BZ WBK proponuje wypłatę 13 PLN dywidendy na akcję

PKO BP - PKO BP chce stabilnie wypłacać dywidendy

PKO BP - Jarosław Myjak zrezygnował z funkcji wiceprezesa PKO BP

KGHM - Minister skarbu chciałby, by SP kontrolował choćby 40% KGHM

PGE - PGE podał szacunkowe dane operacyjne i sprzedażowe za styczeń-luty 2016 roku

PGE - Henryk Baranowski nowym szefem PGE

PGNiG - To będzie sezon spadających cen gazu

Tauron - Porozumienie z obligatariuszami posiadającymi 39,64% papierów serii TPEA1119

PKP Cargo - PKP Cargo nie zmienia polityki dywidendowej

Boryszew - Planowany CAPEX Boryszewa na 2016 rok to ok. 180 mln PLN

Echo - Griffin chciałby upublicznić REIT stworzony przez Echo i Redefine

GNB - W perspektywie '18 r. suma bilansowa Getin Noble Bank może spaść o kilka mld PLN

GNB - Getin nie planuje emisji akcji w celu zwiększenia współczynników wypłacalności

ZE PAK - Prezes: Wyniki ZE PAK przemawiają za brakiem dywidendy za 2015

ZE PAK - ZE PAK chce osiągnąć minimum 250 mln PLN oszczędności do 2018 roku

Action - Action liczy, że 2016 r. będzie nie gorszy niż 2015 r.

Elektrobudowa - Publikacja strategii Elektrobudowy w II kwartale; dywidenda może rosnąć r/r

Elektrobudowa - Elektrobudowa liczy w '16 na dodatnie marże w segmencie przemysłowym

Elektrobudowa - Backlog Elektrobudowy na koniec '15 wyniósł 1.294 mln PLN

MCI - MCI chce od '18 przeznaczać min. 2% NAV na dywidendę

Paged - Paged złożył zapis na sprzedaż 49,5% akcji DTP w ramach wezwania PRA Group

Polnord - Polnord chce obniżyć zadłużenie do ok. 100 mln PLN na koniec '19

Vistula - Vistula wyda 12 mln PLN w 2016 r. na rozwój sieci i inwestycje odtworzeniowe

Nadchodzące wydarzenia:

Giełda w Warszawie - Dzień bez sesji (25 marca)

Giełda w Wiedniu - Dzień bez sesji (25 marca)

Giełda w Pradze - Dzień bez sesji (25 marca)

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	47 956,7	-0,2%
WIG zam.	48 166,8	0,2%
obrót (mln PLN)	804,4	13,4%
WIG 20 otw.	1 948,9	-0,2%
WIG 20 zam.	1 963,0	0,5%
FW20 otw.	1 940,0	-0,2%
FW20 zam.	1 955,0	0,6%
mWIG40 otw.	3 576,7	0,2%
mWIG40 zam.	3 548,9	-0,6%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
ZE PAK	9,00	16,9%
Bogdanka	42,54	4,1%
Energa	12,82	3,1%
Otmuchów	5,95	2,9%
ZPUE	419,50	2,3%

Największe spadki	kurs	zmiana
PKP Cargo	41,82	-8,9%
Action	16,80	-8,7%
Emperia	57,00	-3,3%
Komercni	5 296,00	-2,9%
GPW	39,05	-2,5%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
LPP	6 624,40	13 595
OTP Bank	6 790,00	66
MOL	16 425,00	25
Magyar Telekom	440,00	6
Komercni	5 296,00	32

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	25 878,6	0,2%
RTS	889,0	0,6%
PX50	901,1	-0,8%
DJIA	17 582,6	-0,2%
NASDAQ	4 795,7	0,0%
S&P 500	2 049,8	-0,1%
DAX XETRA	9 990,0	0,4%
FTSE	6 192,7	0,1%
CAC 40	4 432,0	0,1%
NIKKEI	17 048,6	1,9%
HANG SENG	20 666,8	-0,1%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	1,68	0,0%
EUR/PLN	4,258	-0,3%
USD/PLN	3,793	0,0%
EUR/USD	1,123	-0,6%
miedź (USD/t)	5 087,0	0,0%
miedź (PLN/t)	19 295,3	0,2%
ropa Brent (USD/bbl)	41,75	0,7%



Najważniejsze informacje:

- Sektor bankowy** **Sokal: Wyliczenia NBP oraz KNF wskazują na skalę problemu zw. z kredytami FX**
Wyliczenia NBP oraz KNF dotyczące prezydenckiej regulacji o restrukturyzacji kredytów walutowych wskazują na skalę problemu i są bazą do dalszych prac zespołu prezydenckiego - ocenia doradca prezydenta Zdzisław Sokal. Dodaje, że ostateczny projekt powinien zmitigować ryzyko po stronie banków oraz ograniczyć negatywne skutki kredytów walutowych, jakie odczuli kredytobiorcy. (PAP)
- Sektor bankowy** **Prezydent podpisał ustawę o BFG, zmieniającą tryb płacenia składek**
Zmianę sposobu ustalania składek banków na Bankowy Fundusz Gwarancyjny z rocznego na kwartalny przewiduje nowelizacja ustawy o BFG, którą w poniedziałek, jak informuje kancelaria prezydenta, podpisał prezydent Andrzej Duda. Nowela dostosowuje polskie prawo do norm unijnych. (PAP)
- BZ WBK** **Zarząd BZ WBK proponuje wypłatę 13 PLN dywidendy na akcję**
Zarząd BZ WBK, po pozytywnej opinii rady nadzorczej, zaproponuje akcjonariuszom, by z zysku osiągniętego w 2015 roku oraz z niepodzielonego zysku za 2014 rok wypłacić 13 PLN dywidendy na akcję. Oznacza to, że na dywidendę trafić ma 29,5% zysku rocznego za 2014 rok oraz 40% zysku netto za 2015 r. Pozostałą część niepodzielonego zysku za 2014 rok w wysokości 365,09 mln PLN bank planuje pozostawić jako niepodzielną. (PAP)
- PKO BP** **PKO BP chce stabilnie wypłacać dywidendy**
PKO BP poinformowało, że chce stabilnie realizować wypłaty dywidend w długim terminie z zachowaniem zasady ostrożnego zarządzania bankiem i grupą kapitałową. (PAP)
- PKO BP** **Jarosław Myjak zrezygnował z funkcji wiceprezesa PKO BP**
Jarosław Myjak złożył rezygnację z funkcji wiceprezesa banku PKO BP z dniem 22 marca. (PAP)
- KGHM** **Minister skarbu chciałby, by SP kontrolował choćby 40% KGHM**
Minister skarbu Dawid Jackiewicz chciałby, by Skarb Państwa odzyskał poziom choćby zbliżony do 40% zaangażowania w KGHM. (PAP)
- PGE** **PGE podał szacunkowe dane operacyjne i sprzedażowe za styczeń-luty 2016 roku**
Polska Grupa Energetyczna podała szacunkowe dane operacyjne i sprzedażowe za styczeń-luty 2016 roku, zgodnie z którymi produkcja energii elektrycznej w grupie wyniosła 8,8 TWh, wolumen sprzedaży detalicznej sięgnął 7,1 TWh, a wolumen dystrybuowanej energii 5,7 TWh. W analogicznym czasie w 2015 roku, było to odpowiednio 9,6 TWh, 6,5 TWh oraz 5,6 TWh. Zrealizowana średnia cena hurtowa energii elektrycznej w tym okresie wyniosła 166 PLN wobec 174 PLN przed rokiem. (PAP)
- PGE** **Henryk Baranowski nowym szefem PGE**
Rada Nadzorcza PGE powołała na stanowisko prezesa spółki z dniem 31 marca Henryka Baranowskiego. Zgodnie z decyzją rady nadzorczej PGE, Marta Gajęcka została powołana na wiceprezesa ds. rozwoju rynku i relacji międzynarodowych. Wiceprezesem ds. handlu został Bolesław Jankowski. Z kolei Paweł Śliwa, wcześniej członek rady nadzorczej firmy, został powołany na stanowisko wiceprezesa ds. innowacji. (PAP)
- PGNiG** **To będzie sezon spadających cen gazu**
Piotr Kasprzak, członek zarządu Hermes Energy Group, który jest konkurentem PGNiG, przewiduje, że w tym roku liczba zmian sprzedawców gazu może sięgnąć 50 tys. wobec 20 tys. w ubiegłym roku. Według jego szacunków, gdyby do tego doszło, udział PGNiG w rynku skurczyłby się do 70%. Wiceprezes PGNiG Bogusław Marzec zapowiada jednak agresywną walkę o odzyskanie klientów. (Dziennik Gazeta Prawna)
- Tauron** **Porozumienie z obligatariuszami posiadającymi 39,64% papierów serii TPEA1119**
Tauron podpisał 21 marca porozumienie z obligatariuszami posiadającymi 6.937 obligacji serii TPEA1119, co stanowi 39,64% łącznej wartości nominalnej tych papierów. Każdy z obligatariuszy, który podpisał porozumienie, zobowiązał się, że w okresie obowiązywania porozumienia będzie uczestniczył w każdym zgromadzeniu obligatariuszy dotyczącym obligacji i będzie głosował ze wszystkich obligacji, których dotyczy to porozumienie przeciwko uchwale zezwalającej na wcześniejszy wykup. Tauron będzie wypłacał każdemu z obligatariuszy, z którymi podpisał porozumienie, wynagrodzenie w wysokości 0,20% w skali roku łącznej wartości nominalnej posiadanych przez obligatariusza obligacji. (PAP)
- PKP Cargo** **PKP Cargo nie zmienia polityki dywidendowej**
PKP Cargo poinformowało, że nie zmienia swojej polityki dywidendowej. (PAP)



Boryszew	<p>Planowany CAPEX Boryszewa na 2016 rok to ok. 180 mln PLN Prezes spółki Piotr Szeliga poinformował, że grupa Boryszewa może w tym roku zainwestować ok. 180 mln PLN. W 2015 roku wydatki inwestycyjne w obszarze motoryzacyjnym wyniosły ok. 60 mln PLN, natomiast w tym roku będą wyższe. Pod koniec sierpnia 2015 r. Z kolei na ok. 70 mln PLN szacowany jest dwuletni projekt inwestycyjny w zwiększenie mocy NPA Skawina, który ma doprowadzić do wzrostu sprzedaży o 50-60%. Boryszew podpisał umowę sprzedaży spółki NPA Skawina firmie PG Aluminium za 150 mln PLN. Finalizacja transakcji jednak przesuwana się w czasie. Teraz Boryszew twierdzi, że podmiot ten prawdopodobnie pozostanie w grupie. Prezes zapowiedział także wyraźną poprawę wyników segmentu motoryzacyjnego w tym roku. (PAP)</p>
Echo	<p>Griffin chciałby upublicznić REIT stworzony przez Echo i Redefine Griffin Real Estate chciałby upublicznić fundusz REIT stworzony przez Echo Investment i Redefine Properties. Wybór giełdy uzależnia od otoczenia prawnego - poinformował Przemysław Krych, prezes Griffina. Dodał, że spółka holdingowa znajduje się w Holandii. (PAP)</p>
Getin Noble Bank	<p>W perspektywie '18 r. suma bilansowa Getin Noble Bank może spaść o kilka mld PLN Jak poinformował prezes Krzysztof Rosiński, Getin Noble Bank ocenia, że w perspektywie 2018 roku suma bilansowa banku może spaść o kilka miliardów złotych. W skali roku wysokość podatku bankowego dla banku wynosi około 240 mln PLN. (PAP)</p>
Getin Noble Bank	<p>Getin nie planuje emisji akcji w celu zwiększenia współczynników wypłacalności Getin Noble Bank nie planuje emisji akcji w celu zwiększenia współczynników wypłacalności - poinformował Krzysztof Rosiński, prezes banku. (PAP)</p>
ZE PAK	<p>Prezes: Wyniki ZE PAK przemawiają za brakiem dywidendy za 2015 Jak wynika ze słów prezesa ZE PAK Aleksandra Grada, wyniki zanotowane przez Zespół Elektrowni PAK w 2015 roku, kiedy spółka miała 1,88 mld PLN straty netto, przemawiają za niewypłaceniem dywidendy. (PAP)</p>
ZE PAK	<p>ZE PAK chce osiągnąć minimum 250 mln PLN oszczędności do 2018 roku Zespół Elektrowni PAK zamierza osiągnąć do 2018 roku minimum 250 mln PLN oszczędności dzięki uruchomieniu programu poprawy efektywności. W ramach programu poprawy efektywności w latach 2016-2018 ZE PAK planuje oszczędności w obszarach remonty i serwis, optymalizacja kosztów zarządzania majątkiem produkcyjnym i nieprodukcyjnym, optymalizacja zakupów, ubezpieczenia, optymalizacja funkcji wsparcia i zarządzania grupą kapitałową. Jako przykład działań, które mają przynieść duże oszczędności wymieniono zamiar sprzedaży dwóch z czterech spółek serwisowych z grupy kapitałowej. (PAP)</p>
Action	<p>Action liczy, że 2016 r. będzie nie gorszy niż 2015 r. Action obecnie skupia się na obniżce kosztów i segmentach działalności generujących wyższe marże. Grupa liczy, że 2016 r. będzie dla niej nie gorszy niż 2015 r. Spodziewa się, że I kw. może być podobny k/k. (PAP)</p>
Elektrobudowa	<p>Publikacja strategii Elektrobudowy w II kwartale; dywidenda może rosnąć r/r Zaktualizowana strategia Elektrobudowy powinna zostać opublikowana w II kwartale tego roku - poinformował Wojciech Paleczny, wiceprezes spółki. Podano też, że dalsza polityka dywidendy będzie uzależniona od nowej strategii, ale - jeżeli prognozowane przez spółkę marże będą rosły - dywidenda także może rosnąć. (PAP)</p>
Elektrobudowa	<p>Elektrobudowa liczy w '16 na dodatnie marże w segmencie przemysłowym Wiceprezes Paweł Skrzypczak poinformował, że Elektrobudowa ocenia, iż w 2016 roku będzie możliwa poprawa wyników w segmencie przemysłu i wygenerowanie dodatniej marży. Jak dodał, 2016 rok nie powinien zakończyć się gorszym r/r wynikiem. (PAP)</p>
Elektrobudowa	<p>Backlog Elektrobudowy na koniec '15 wyniósł 1.294 mln PLN Portfel zamówień Elektrobudowy na koniec 2015 roku wyniósł 1.294 mln PLN. Elektrobudowa prognozuje, że jej portfel zamówień na 2016 rok wyniesie 1.116,1 mln PLN, a wartość pozyskiwanych zamówień 773,5 mln PLN. (PAP)</p>
MCI	<p>MCI chce od '18 przeznaczyć min. 2% NAV na dywidendę MCI chce, począwszy od 2018 r., przeznaczyć min. 2% wartości aktywów netto (NAV) rocznie na buyback lub dywidendę. W latach 2016 i 2017 r. dywidenda będzie realizowana w formie buybacku z racji konwenantów obligacyjnych. W 2016 r. spółka planuje realizację inwestycji od 450 mln PLN do 1 mld PLN. MCI nie planuje wyjścia z ABC Daty w 2016 r. (PAP)</p>
Paged	<p>Paged złożył zapis na sprzedaż 49,5% akcji DTP w ramach wezwania PRA Group Spółka zależna Pagedu, Paged Capital, złożyła zapis na sprzedaż 49,5% akcji DTP na rzecz PRA Group Polska w ramach ogłoszonego przez ten podmiot wezwania. (PAP)</p>



- Polnord** **Polnord chce obniżyć zadłużenie do ok. 100 mln PLN na koniec '19**
Polnord zakłada, że do końca 2019 roku obniży zadłużenie brutto do ok. 100 mln PLN. Mają mu w tym pomóc środki generowane przez projekty deweloperskie oraz spółkę Fadesa, a także pochodzące ze sprzedaży aktywów, w łącznej kwocie ponad 530 mln PLN. Strategia Polnordu na lata 2016-2019 zakłada osiągnięcie w 2019 roku ponad 500 mln PLN przychodów oraz roczną sprzedaż lokali, ważoną udziałami Polnordu, w liczbie nie niższej niż 1.500 rocznie. Spółka oczekuje także, że rentowność nowych projektów znajdzie się na poziomie co najmniej 18% netto. (PAP)
- Vistula** **Vistula wyda 12 mln PLN w 2016 r. na rozwój sieci i inwestycje odtworzeniowe**
Vistula planuje otwarcie w 2016 r. 52-54 nowych salonów własnych i franczyzowych, co oznacza wzrost powierzchni sprzedaży o ponad 10%. Tegoroczne nakłady na rozwój sieci i inwestycje odtworzeniowe wyniosą ok. 12 mln PLN. W roku bieżącym spółka zamierza przekroczyć poziom łącznie 370 salonów wszystkich marek odzieżowych oraz segmentu jubilerskiego. Vistula przygotowuje się do uruchomienia w 2016 r. projektu franczyzowego w segmencie jubilerskim, który będzie funkcjonował na podobnych zasadach jak w markach odzieżowych. (PAP)
- Atal** **Atal wprowadził do sprzedaży 130 lokali w Warszawie**
Atal wprowadził do sprzedaży 130 lokali w ramach II etapu stołecznej inwestycji Nowy Targówek. Planowany termin oddania do użytkowania tego etapu osiedla to III kwartał 2017. (PAP)
- Atende** **Atende liczy na poprawę wyników w '16; dywidenda za '15 może być wyższa**
Atende pozytywnie ocenia perspektywę na 2016 r., szczególnie jeśli ruszy uśpiony do tej pory segment publiczny. Prezes Roman Szwed poinformował, że grupa nie wyklucza akwizycji innych spółek, ale tym razem myśli o rentownych podmiotach. W jego ocenie dywidenda za 2015 r. może być wyższa niż rok wcześniej. (PAP)
- ATM Grupa** **ATM Grupa chce wypłacić 0,22 PLN dywidendy na akcję**
ATM Grupa chce przeznaczyć 18.546.000 zł na dywidendę za rok 2015, czyli 0,22 PLN na akcję - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, które zaplanowano na 18 kwietnia tego roku. Planowany dzień dywidendy to 18 kwietnia 2016 roku, a dzień wypłaty dywidendy planuje się na 4 maja tego roku. (PAP)
- CDRL** **Zarząd CDRL za wypłatą 0,85 PLN dywidendy na akcję za '15**
Zarząd CDRL zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu, aby z zysku za 2015 rok wypłacone zostało 0,85 PLN dywidendy na akcję. (PAP)
- Empik** **Według zarządu cena w wezwaniu na akcje spółki nie odpowiada wartości godziwej**
Zarząd Empik Media & Fashion uważa, że cena zaproponowana w wezwaniu na akcje spółki, czyli 3,49 PLN za akcję, nie odpowiada jej wartości godziwej. (PAP)
- EuCo** **EuCO chce wypłacić dywidendę za '15**
Jak poinformował prezes Krzysztof Lewandowski, EuCO chce wypłacić "sensowną" dywidendę z zysku za 2015 r. Dodał, że nie wiadomo jeszcze czy w 2016 r. EuCO zacznie konsolidować wyniki działalności w Rumunii, ani czy rozwijane poza grupą spółki Euocar i KCF zostaną w tym roku przejęte. (PAP)
- Selvita** **Backlog Selvity na '16 to 36 mln PLN**
Portfel podpisanych kontraktów Selvity na 2016 r. wynosi obecnie 36,0 mln PLN. Rok temu portfel zamówień na 2015 r. wynosił 31,8 mln PLN. Selvita spodziewa się wzrostu przychodów w segmencie usługowym o ok. 30%. Selvita zakłada także w 2016 r. rozpoczęcie badań klinicznych nad cząsteczką SEL24 i przeprowadzenie badań przedklinicznych nad SEL120. Spółka pracuje także nad otwarciem laboratorium w Poznaniu. Selvita podtrzymuje, że chce podpisać przynajmniej jeden duży kontrakt partneringowy w tym roku. (PAP)
- Synektik** **Synektik ma umowę na dofinansowanie projektu wartego 3,69 mln EUR**
Synektik ma umowę na dofinansowanie projektu dotyczącego znacznika do diagnostyki wieńcowej o wartości 3,69 mln EUR. Umowa w tej sprawie została podpisana z Europejską Agencją ds. MŚP dedykowaną Komisji Europejskiej. Projekt będzie rozliczany za okres od 1 października 2015 r. do 30 września 2018 r. (PAP)
- TIM** **TIM zakłada wzrost udziału kanału internetowego w przychodach do 70-80%**
TIM zakłada, że w 2016 r. udział kanału internetowego ustabilizuje się na poziomie 70-80% ogółu przychodów, a klienci składający zamówienia w sposób tradycyjny będą stale generować ok. 20-30% obrotów. (PAP)



Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
25 marca	Giełda w Warszawie	Dzień bez sesji
25 marca	Giełda w Wiedniu	Dzień bez sesji
25 marca	Giełda w Pradze	Dzień bez sesji
28 marca	Giełda w Budapeszcie	Dzień bez sesji
28 marca	Giełda w Warszawie	Dzień bez sesji
28 marca	Giełda w Wiedniu	Dzień bez sesji
28 marca	Giełda w Pradze	Dzień bez sesji
28 marca	Giełda w Budapeszcie	Dzień bez sesji



Bank	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			P/BV		
					2014	2015P	2016P	2014	2015P	2016P
Banki										
Alior Bank	Kupuj	2015-12-17	74,00	4 828,70	17,8	15,6	14,5	1,9	1,4	1,3
BZ WBK	Trzymaj	2015-12-17	281,00	28 281,84	19,3	12,3	14,6	2,3	1,5	1,5
Erste Bank	Trzymaj	2016-03-15	26,90	46 029,63	nm	11,3	9,5	1,0	1,0	0,9
Handlowy	Kupuj	2015-12-17	71,00	11 094,31	15,5	17,8	19,0	2,0	1,6	1,6
ING BSK	Kupuj	2015-12-17	123,00	15 638,02	16,7	14,3	14,7	1,7	1,5	1,4
Komercni	Trzymaj	2015-09-21	5 926,00	31 694,04	13,7	16,0	15,5	1,7	1,9	1,8
mBank	Trzymaj	2015-12-17	331,00	14 534,55	16,4	11,6	14,8	1,9	1,2	1,2
Millennium	Trzymaj	2015-12-17	5,60	7 060,34	15,5	12,7	11,4	1,8	1,1	1,0
OTP Bank	Trzymaj	2015-07-16	5 809,00	25 960,86	nm	23,2	14,4	0,9	1,6	1,4
Pekao	Trzymaj	2015-12-17	148,00	42 113,32	17,8	18,8	21,2	2,0	1,8	1,8
Raiffeisen	Trzymaj	2015-12-10	15,10	17 216,71	nm	10,3	14,0	0,8	0,5	0,5

Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2014	2015P	2016P	2014	2015P	2016P



Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2014	2015P	2016P	2014	2015P	2016P
Przemysł podstawowy										
Forte	Kupuj	2015-12-04	64,50	1 341,93	14,9	15,9	14,8	11,5	12,2	11,1
Sektor chemiczny										
Ciech	Sprzedaj	2016-01-13	59,60	3 825,49	11,4	11,5	9,2	6,5	6,8	6,0
Grupa Azoty	Sprzedaj	2015-12-11	84,60	9 279,74	27,7	15,5	13,3	8,3	7,4	6,3
Synthos	Kupuj	2015-12-16	4,16	4 909,26	17,3	11,0	13,2	9,7	9,3	9,8
Sektor budowlany										
Budimex	Trzymaj	2016-02-29	200,00	5 054,96	17,1	21,4	17,4	6,8	8,8	8,7
Elektrobudowa	Trzymaj	2015-04-13	110,00	543,60	24,7	25,7	20,2	7,1	14,3	12,4
Pekabex	Trzymaj	2015-12-18	12,00	272,40	-	11,7	14,6	-	8,0	8,4
Cykliczne dobra konsumpcyjne										
CCC	Trzymaj	2015-12-08	154,00	6 144,00	21,7	27,9	23,6	18,7	21,2	18,1
LPP	Sprzedaj	2015-12-08	5 059,00	12 130,09	32,7	30,9	26,4	16,7	16,0	15,3
Cykliczne usługi										
PKP Cargo	Sprzedaj	2016-01-22	45,00	1 873,12	19,8	11,9	11,4	8,2	3,6	4,1
Dystrybutorzy										
AB	Kupuj	2016-01-25	37,10	569,97	8,1	8,2	9,8	6,7	7,5	8,0
Action	Kupuj	2016-01-25	30,00	284,88	10,8	7,2	6,2	9,6	7,1	6,2
Neuca	Kupuj	2015-11-06	398,00	1 401,72	11,4	14,0	12,9	11,4	10,5	9,3
Pelion	Trzymaj	2015-11-06	70,00	590,72	15,8	13,1	12,3	8,9	7,0	7,5
Media i rozrywka										
WPH	Kupuj	2015-06-24	45,50	1 147,06	-	20,7	14,3	-	12,7	9,4
Sektor ubezpieczeniowy										
PZU	Kupuj	2015-11-30	45,70	30 741,42	13,2	13,7	11,9	-	-	-
Sektor deweloperski										
ATAL	Kupuj	2016-03-02	23,30	819,19	-	22,9	8,7	-	18,4	8,7
Dom Development	Kupuj	2015-11-25	55,20	1 288,11	20,9	16,4	13,9	15,3	14,0	11,7
Echo	Kupuj	2014-10-03	7,30	2 802,17	10,9	7,6	4,4	5,4	3,9	nm
GTC	Trzymaj	2015-12-10	7,14	2 487,28	nm	13,0	4,3	-10,3	14,9	8,2
PHN	Kupuj	2015-12-03	23,70	793,31	11,4	7,5	17,1	80,0	15,4	20,7
Robygg	Kupuj	2016-01-14	3,02	789,28	13,1	10,5	8,5	-	-	-
Pozostałe usługi finansowe										
GPW	Trzymaj	2015-12-02	44,20	1 639,01	14,7	13,7	14,2	10,8	8,9	9,0
Holdingi przemysłowe										
Alumetal	Trzymaj	2015-07-20	59,50	774,20	10,3	11,3	11,6	9,2	8,8	10,0
Kęty	Kupuj	2016-03-08	374,00	2 804,27	13,1	13,5	11,4	9,2	9,2	9,1
Sprzęt elektroniczny i elektryczny										
Aparator	Trzymaj	2015-10-30	34,00	919,05	14,6	12,9	11,9	10,1	8,7	7,7
ZPUE	Kupuj	2015-08-06	355,00	587,30	14,5	16,0	15,2	7,5	9,9	9,3
Sektor konsumpcyjny										
AmRest	Kupuj	2015-12-18	215,70	4 456,36	40,9	27,1	24,2	8,5	11,5	9,5
Emperia										
Eurocash	Kupuj	2016-01-15	61,30	7 445,52	29,5	30,5	22,4	14,7	16,4	13,3
Jeronimo Martins	Kupuj	2015-11-30	16,20	38 024,94	21,2	25,0	23,5	7,7	11,7	10,6
Otmuchów	Kupuj	2015-11-27	7,41	75,85	12,1	16,0	10,4	6,0	6,0	4,9
Sektor telekomunikacyjny										
Cyfrowy Polsat	Kupuj	2015-12-15	26,60	14 965,38	49,9	12,8	12,8	6,5	6,8	6,6
Magyar Telekom	Kupuj	2016-02-29	497,00	6 262,65	12,3	14,9	14,2	4,4	4,5	4,3
Netia	Kupuj	2015-12-15	7,10	1 698,67	10,7	61,7	66,5	3,6	4,0	4,3
O2 Czech Republic	Kupuj	2015-11-25	298,00	12 165,09	5,2	15,3	15,3	1,3	8,3	8,3
Orange Polska	Kupuj	2015-12-15	7,50	9 014,60	25,0	29,1	60,8	3,8	4,5	4,3
Telekom Austria AG	Trzymaj	2015-11-25	5,50	15 817,57	nm	11,2	10,5	8,4	5,5	5,0
Sektor wydobywczy										
Bogdanka	Trzymaj	2015-09-04	49,60	1 446,94	14,5	8,0	14,6	5,2	3,3	3,8
JSW	Trzymaj	2015-09-24	14,70	1 542,79	nm	nm	nm	5,4	6,7	3,8
KGHM	Trzymaj	2015-09-03	80,00	15 400,00	9,8	6,8	20,9	4,9	3,7	4,8
Norilsk Nickel	Kupuj	2015-12-16	15,00	83 249,72	14,3	8,7	11,0	5,2	6,0	8,3
NWR	Sprzedaj	2015-05-21	0,03	199,84	nm	nm	nm	-2,3	13,1	15,4
Sektor paliwowy										
Lotos	Sprzedaj	2015-09-18	27,20	5 082,17	nm	7,5	8,6	-18,9	6,0	6,6
MOL	Trzymaj	2015-09-18	13 552,00	23 441,86	271,0	9,4	8,1	4,8	3,6	3,6
OMV	Trzymaj	2015-09-18	23,44	35 857,64	23,6	10,8	13,7	2,9	3,8	3,4
PGNIG	Trzymaj	2015-12-07	5,15	30 916,00	10,1	13,6	15,5	4,6	5,2	5,9
PKN Orlen	Sprzedaj	2015-09-18	66,80	29 178,31	nm	6,5	7,2	-10,2	4,2	4,4
Sektor energetyczny										
CEZ	Trzymaj	2015-09-29	76,41	34 807,94	14,0	8,6	11,8	7,3	5,8	5,8
Enea	Kupuj	2015-09-29	15,80	5 381,19	7,5	5,3	8,9	4,0	3,8	5,7
Energa	Kupuj	2015-09-29	19,00	5 308,34	8,6	7,0	9,4	5,5	4,2	4,8
PGE	Kupuj	2015-09-29	15,00	26 905,86	10,3	nm	9,4	4,2	3,6	5,2
Polenergia	Kupuj	2015-09-29	36,90	964,69	25,9	12,1	13,1	11,9	8,1	6,7
Tauron	Trzymaj	2015-09-29	3,41	5 397,85	7,5	5,2	6,6	4,3	4,0	4,9
ZE PAK	Trzymaj	2015-09-29	14,70	457,41	7,8	5,2	8,7	3,7	3,0	2,7

KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Artur Iwański	(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)	(022) 521 79 31	artur.iwanski@pkobp.pl
Robert Brzoza	(sektor finansowy, strategia)	(022) 521 51 56	robert.brzoza@pkobp.pl
Włodzimierz Giller	(handel, media, telekomunikacja)	(022) 521 79 17	wlodzimierz.giller@pkobp.pl
Monika Kalwasińska	(paliwa, chemia, sektor spożywczy)	(022) 521 79 41	monika.kalwasinska@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(przemysł, budownictwo, inne)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Stanisław Ozga	(sektor energetyczny, deweloperski)	(022) 521 79 13	stanislaw.ozga@pkobp.pl
Adrian Skłodowski	(dystrybucja, inne)	(022) 521 87 23	adrian.sklodowski@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl
Jaromir Szortyka	(sektor finansowy)	(022) 580 39 47	jaromir.szortyka@pkobp.pl

Biuro Klientów Instytucjonalnych

Wojciech Żelechowski	(director)	(022) 521 79 19	wojciech.zelechowski@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
Mark Cowley	(sales)	(022) 521 52 46	mark.cowley@pkobp.pl
Krzysztof Kubacki	(head of sales trading)	(022) 521 91 33	krzysztof.kubacki@pkobp.pl
Marcin Borciuch	(sales trader)	(022) 521 82 12	marcin.borciuch@pkobp.pl
Piotr Deducjus	(sales trader)	(022) 521 91 40	piotr.deducjus@pkobp.pl
Tomasz Ilczyszyn	(sales trader)	(022) 521 82 10	tomasz.ilczyszyn@pkobp.pl
Igor Szczepaniec	(sales trader)	(022) 521 65 41	igor.szczepaniec@pkobp.pl
Maciej Kaluza	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluza@pkobp.pl
Andrzej Sychowski	(trader)	(022) 521 48 93	andrzej.sychowski@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), firmę rekomendującą (dalej: Rekomendującego), działającą zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (dalej: Rozporządzenie), wyłącznie na potrzeby klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz publikacji w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy Klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz publikacji w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego” (tutaj), jak również umowy o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz publikacji przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakietu akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży