

## Informacje ze Spółek

- Altus TFI** – GPW dopuściło do obrotu 600.000 akcji serii H spółki. Emisja akcji odbyła się w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego.
- Emperia** – Spółka zależna Stokrotka zanotowała 185 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+9,9% r/r, +1,2% r/r LFL). Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 20% r/r do 2,1 mld PLN (+5,9% r/r LFL). Na koniec listopada spółka posiadała 365 sklepów (+4 m/m) o łącznej powierzchni 173,1 tys. m<sup>2</sup> (+1,4 tys. m<sup>2</sup> m/m).
- Enea** – Spółka uzyskała wyłączność negocjacyjną na kupno 100% udziałów Engie Energia Polska do końca 2016.
- Energia** – Spółka podpisała umowę na dostawę 2 mln ton węgla rocznie przez Polską Grupę Górniczą do planowanej Elektrowni Ostrołęka C (szacowana wartość umowy 3,9 mld PLN).
- Gino Rossi** – Spółka opublikowała dane o przychodach i marżach za listopad:

	Listopad	r/r	11M16	r/r
<b>Przychody</b>	<b>23.4</b>	<b>16%</b>	<b>240.3</b>	<b>3%</b>
Gino Rossi	14.8	27%	150.2	4%
Simple	8.6	1%	90.1	1%
<b>Marża brutto</b>	<b>52.0%</b>	<b>-1.8pp</b>	<b>53.8%</b>	<b>+2.7pp</b>
Gino Rossi	48.4%	+0.1pp	49.8%	+3.8pp
Simple	57.3%	-2.8pp	58.9%	+1.5pp

- Polenergia** – Spółka planuje zainwestować 21 mln PLN w dystrybucję w latach 2017-18.
- Próchnik** – W listopadzie przychody ze sprzedaży wyniosły 6,2 mln PLN (+26% r/r), zaś marża brutto 45,49% (-6,02 p.p. r/r).
- Talex** – Spółka dostarczy rozwiązania informatyczne dla BZ WBK o wartości 3,9 mln PLN.
- Vistula** – Spółka opublikowała dane o przychodach za listopad:

	listopad	r/r	11M16	r/r
<b>Przychody</b>	<b>47.9</b>	<b>15%</b>	<b>506.3</b>	<b>16%</b>
Segment odzieżowy	28.5	15%	290	20%
Segment jubilerski	15.7	17%	180.5	17%
Powierzchnia sprzedaży	30.3	9%		

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
<b>WIG</b>	48,474	0.1%	1.2%	4.3%
<b>WIG20</b>	1,784	0.0%	1.0%	-4.1%
<b>mWIG40</b>	4,141	0.6%	3.5%	16.1%
<b>sWIG80</b>	13,974	0.0%	-1.0%	5.8%

	Wskaznik	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
<b>MSCI</b>	115.0	-0.4%	2.4%	-6.6%
<b>BUX</b>	29,808	-0.6%	1.0%	24.6%
<b>RTS</b>	1,050	0.3%	7.9%	38.7%
<b>ISE</b>	73,391	1.2%	-4.9%	2.3%

	Wskaznik	RYNKI ROZWIŃNIĘTE		
		1D	1M	YTD
<b>DJIA</b>	19,170	-0.1%	6.7%	10.0%
<b>S&amp;P500</b>	2,192	0.0%	4.5%	7.2%
<b>NASDAQ</b>	5,256	0.1%	2.9%	5.0%
<b>DAX</b>	10,513	-0.2%	1.4%	-2.1%
<b>FTSE100</b>	6,731	-0.3%	-1.7%	7.8%
<b>CAC40</b>	4,529	-0.7%	2.6%	-2.3%

	Wskaznik	Wskaznik	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	
			1D	YTD
<b>WIBOR O/N</b>	1.21%	USDPLN	4.2032	-0.2%
<b>WIBOR 1M</b>	1.66%	EURPLN	4.4858	-0.1%
<b>WIBOR 1Y</b>	1.85%	CHFPLN	4.1554	-0.2%
<b>Stopa REPO</b>	1.50%	EURUSD	1.0673	0.1%

## Transakcje

- **Awbud** – Altus TFI sprzedało 411 tys. akcji i obecnie kontroluje 599.528 akcji (7,27% głosów na WZA).
- **Bioton** – Perfect Trend Ventures nabył 8.586.419 akcji (9,99% kapitału akcyjnego).
- **Groclin** – Kabelkoncept Horning GmbH sprzedał 800 tys. akcji i obecnie kontroluje 1.235.000 akcji (10,67% kapitału zakładowego).
- **Kernel** – Podmiot kontrolowany przez Osobę Zarządzającą sprzedał 15 tys. akcji po 65,2 PLN za udział.
- **Kopex** – Krzysztof Jędrzejewski sprzedał wszystkie udziały w spółce Partner (kontroluje 32,8% kapitału Kopeksu) na rzecz TDJ Equity IV.
- **Próchnik** – TFI Capital Partners nabyło 2.857.310 akcji (6,08% kapitału zakładowego).

## Kalendarium Spółki

- **AC Autogaz** – NWZA.
- **CD Project** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L.
- **Kofola** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2016, w wysokości 7 CZK na akcję.
- **Open Finance** – Pierwszy dzień notowań na GPW praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii E.
- **PHN** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 63.283 akcji zwykłych na okaziciela serii C.
- **Soho Development** – Publikacja raportu rocznego za rok obrotowy od 2015/2016.

## Makro

- **Standard&Poor's** – agencja utrzymała rating Polski na poziomie BBB+ i podniosła perspektywę z negatywnej do stabilnej.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	69.8	10.5	13.9	13.5	1.1	1.0	1.0	49.5	5.2	4.9
BUDIMEX	200.90	23.1	16.2	15.4	8.6	7.3	6.8	11.0	7.8	6.9
ELEKTROBUDOWA	94.01	7.4	9.4	10.3	1.2	1.1	1.0	5.4	4.2	4.2
TRAKCJA PRKI	13.40	11.9	12.9	15.4	1.0	0.9	0.9	6.2	5.5	6.7
ELECTRICA	13.4	12.5	11.8	11.8	0.8	0.8	0.8	3.5	3.6	3.7
ENEA	9.49	-9.6	4.9	5.5	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	8.05	4.0	20.3	5.9	0.4	0.4	0.4	3.6	4.3	4.6
EUROCASH	36.29	25.8	18.0	15.4	4.6	4.0	3.4	12.8	10.3	9.1
FARMACOL	51.70	13.9	13.4	12.8	1.0	0.9	0.9	8.7	8.3	7.4
GRUPA AZOTY	59.55	9.7	11.9	11.6	0.9	0.9	0.8	5.6	6.1	5.9
INTERCARS	272	24.5	19.6	17.2	3.2	2.8	2.4	17.5	14.9	13.5
JSW	84.8	-3.0	-28.4	-23.1	2.6	2.9	3.3	-5.0	19.2	19.3
KETY	372.75	16.8	12.8	15.2	2.8	2.5	2.4	11.1	9.6	9.4
KGHM	86.80	16.5	14.0	15.8	0.9	0.8	0.8	-4.8	4.0	4.2
LPP	5898	30.4	79.0	33.8	5.7	5.5	4.8	15.6	24.9	16.0
NEUCA	380.55	19.4	17.8	16.1	3.3	2.9	2.6	12.4	11.3	10.1
CCC	191.8	28.4	28.7	22.4	6.6	5.8	4.9	24.4	19.6	15.4
ORANGE POLSKA	5.17	27.4	71.8	-126.6	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.6
CYFROWY POLSAT	23.56	13.0	15.0	13.3	1.5	1.3	1.2	7.3	7.4	7.3
ORBIS	69.80	17.7	17.9	16.4	1.8	1.7	1.6	8.8	9.0	8.4
PELION	49.89	21.7	13.7	13.8	0.8	0.8	0.7	5.6	8.6	8.3
PGE	9.06	-8.0	6.0	6.6	0.4	0.4	0.4	3.2	4.7	5.5
PGNIG	5.19	14.3	12.9	12.4	1.0	1.0	0.9	5.7	5.4	5.2
PKP CARGO	47.73	21.9	116.1	28.4	0.6	0.6	0.6	3.6	4.8	4.2
PKN	75.72	11.4	8.2	8.3	1.5	1.3	1.1	6.7	5.3	5.3
LOTOS	36.77	-25.8	13.4	11.2	0.9	0.8	0.8	12.7	6.4	6.1
TAURON	2.59	-2.6	5.5	5.5	0.3	0.3	0.3	436.1	4.9	5.3
ZE PAK	12.99	-0.4	2.6	2.2	0.4	0.3	0.3	-1.7	3.8	3.0

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.13	9.6	12.4	10.0	1.0	0.9	0.8	9%	11%	8%
mBANK	321.15	11.4	14.1	12.8	1.1	1.0	1.0	11%	9%	8%
BZ WBK	285.4	13.7	15.5	13.4	1.5	1.4	1.3	13%	11%	10%
ING BSK	151.00	16.7	17.0	16.0	1.8	1.7	1.7	11%	12%	11%
PEKAO	116.0	12.1	15.6	14.1	1.3	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	25.83	10.8	12.7	10.9	1.1	1.0	0.9	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	57.5	34.4	38.8	14.2	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.16	6.3	34.5	4.5	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	0.93	4.9	2.5	5.2	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	29.14	11.0	14.1	11.8	1.9	1.9	1.8	18%	14%	16%
GPW	37.29	12.7	12.5	10.7	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.27	2.5	-1.5	17.0	0.2	0.2	0.3	8%	-13%	1%

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.