

Informacje ze Spółek

- **Agora** – Spółka planuje zwiększyć liczbę osób objętych zwolnieniami grupowymi ze 135 do ok. 190.
- **Altus** – Na koniec listopada wartość aktywów pod zarządzaniem wynosiła 14,83 mld PLN.
- **Banki** – KNF opublikował wstępne wytyczne co do rekomendacji dotyczących dywidend w bankach. Ogólne założenia są podobne do zeszłorocznych, aczkolwiek KNF wprowadził dodatkowe kryteria korygujące maksymalny poziom dywidendy dla banków z dużą ekspozycją na kredyty walutowe oraz banków uznanych za systemowo ważne.
- **Bogdanka, ZA Puławy** – Bogdanka i ZA Puławy podpisały aneks do wieloletniej umowy na dostawę węgla, wydłużające okres jej obowiązywania do 2021. Szacowana wartość dostaw w latach 2017-2021 wynosi 343 mln PLN.
- **Enea, Energa, PGE, PGNiG, Polimex** - Enea, Energa, PGE, PGNiG rozpoczęły rozmowy w sprawie potencjalnego zaangażowania kapitałowego w Polimex.
- **Hub Style** – W listopadzie przychody ze sprzedaży wyniosły 2 mln PLN (+31% r/r), w tym ze sprzedaży w segmencie odzieżowym 1,1 mln PLN (+99% r/r).
- **Indykpol** – Spółka spodziewa się, że potencjalny zakaz eksportu drobiu z Polski do niektórych krajów może wpłynąć na jej wyniki finansowe.
- **Rawlplug** – Spółka zamierza rozpocząć produkcję w Singapurze w I kwartale 2017.
- **Skarbiec Holding** – Cena sprzedaży przez Skarbiec Holding Limited w ramach procesu przyspieszonej budowy księgi popytu została ustalona na poziomie 27 PLN za udział.
- **Unibep** – Spółka podpisała dwie umowy na wykonanie budynków w technologii modułowej dla Selvaag Bolig o łącznej wartości 63,5 mln PLN.
- **Vivid Games** – Spółka podpisała umowę z Game Odyssey, na mocy której nabyła prawa do gry Outer Pioneer. Spółka planuje wydanie gry na platformy mobilne w IV kwartale 2017.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	50 270	3.7%	5.6%	8.2%
WIG20	1 877	5.2%	6.7%	0.9%
mWIG40	4 206	1.6%	6.4%	17.9%
sWIG80	14 020	0.3%	-0.1%	6.1%

RYNKI WSCHOZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	116.8	1.6%	4.9%	-5.2%
BUX	30 076	0.9%	0.2%	25.7%
RTS	1 060	0.9%	9.1%	40.0%
ISE	75 433	2.8%	1.6%	5.2%

RYNKI ROZWIŃIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	19 252	0.4%	7.6%	10.5%
S&P500	2 212	0.9%	6.1%	8.2%
NASDAQ	5 333	1.5%	5.7%	6.5%
DAX	10 775	2.5%	5.0%	0.3%
FTSE100	6 780	0.7%	1.3%	8.6%
CAC40	4 632	2.3%	5.8%	-0.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.21%	USDPLN	4.1588	-1.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4578	-0.6%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1168	-0.9%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0719	0.4%

Transakcje

- **Dom Development** – Jarosław Szanajca (Prezes Zarządu) sprzedał 80 tys. akcji po 57,5 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **KGHM** – NWZA ws. zmian w składzie RN, ustalenia zasad kształtowania wysokości wynagrodzeń członków zarządu oraz wysokości wynagrodzeń członków RN.
- **Apator** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2016 w wysokości 0,35 PLN na akcję.
- **BIK** – Dzień ostatniego notowania na GPW 1.130.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii I.
- **CI Games** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.100.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii G
- **Kęty** – Wypłata dywidendy w wysokości 11,50 zł na akcję.
- **Open Finance** – Ostatni dzień notowań na GPW praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii E.
- **Rubicon** – NWZA.

Kalendarz Makro

- **NBP** – Decyzja RPP w sprawie stóp procentowych (obecnie 1,5%, oczekiwany brak zmian).

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	69.26	10.4	13.8	13.4	1.1	1.0	1.0	49.2	5.1	4.9
BUDIMEX	205.00	23.6	16.6	15.7	8.7	7.5	6.9	11.4	8.1	7.1
ELEKTROBUDOWA	93.00	7.3	9.3	10.2	1.1	1.0	1.0	5.3	4.1	4.1
TRAKCJA PRKII	13.50	11.9	13.0	15.6	1.0	0.9	0.9	6.2	5.5	6.7
ELECTRICA	13.32	12.5	11.7	11.8	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
ENEA	9.55	-9.7	4.9	5.5	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	8.41	4.2	21.3	6.2	0.4	0.4	0.4	3.6	4.4	4.6
EUROCASH	37.21	26.4	18.5	15.8	4.7	4.1	3.5	13.1	10.5	9.3
FARMACOL	51.98	14.0	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	61.45	10.0	12.3	11.9	1.0	0.9	0.8	5.8	6.2	6.0
INTERCARS	280	25.2	20.2	17.7	3.3	2.8	2.5	17.9	15.2	13.9
JSW	79	-2.8	-26.5	-21.5	2.4	2.7	3.0	-4.7	18.1	18.3
KETY	384.00	17.3	13.2	15.7	2.8	2.6	2.5	11.4	9.8	9.6
KGHM	95.30	18.1	15.4	17.3	0.9	0.9	0.8	-5.4	4.5	4.7
LPP	5871.05	30.3	78.6	33.6	5.6	5.4	4.8	15.6	24.7	15.9
NEUCA	389.40	19.9	18.2	16.5	3.4	3.0	2.7	12.6	11.5	10.3
CCC	194.45	28.8	29.1	22.7	6.6	5.9	5.0	24.7	19.8	15.6
ORANGE POLSKA	5.34	28.3	74.2	-130.8	0.6	0.6	0.6	3.2	3.9	4.7
CYFROWY POLSAT	25.2	13.9	16.0	14.2	1.6	1.4	1.3	7.6	7.7	7.6
ORBIS	68.99	17.5	17.7	16.2	1.8	1.7	1.6	8.7	8.9	8.3
PELION	48.88	21.2	13.4	13.5	0.8	0.8	0.7	5.6	8.5	8.2
PGE	9.47	-8.4	6.3	6.9	0.4	0.4	0.4	3.3	4.8	5.6
PGNIG	5.23	14.5	13.0	12.5	1.0	1.0	0.9	5.7	5.5	5.2
PKP CARGO	47.99	22.0	116.7	28.5	0.6	0.6	0.6	3.6	4.8	4.2
PKN	80.5	12.1	8.7	8.8	1.6	1.4	1.2	7.0	5.6	5.5
LOTOS	37.28	-26.2	13.6	11.3	0.9	0.8	0.8	12.7	6.4	6.1
TAURON	2.73	-2.8	5.8	5.8	0.3	0.3	0.3	443.5	5.0	5.4
ZE PAK	13.04	-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	5.36	10.1	12.9	10.4	1.0	0.9	0.9	9%	11%	8%
m BANK	351.4	12.5	15.5	14.0	1.2	1.1	1.0	11%	9%	8%
BZ WBK	314.65	15.2	17.0	14.8	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	162.00	17.9	18.2	17.1	2.0	1.9	1.8	11%	12%	11%
PEKAO	122.5	12.8	16.5	14.9	1.4	1.4	1.4	10%	10%	9%
PKO BP	27.2	11.3	13.4	11.5	1.1	1.0	1.0	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	57	34.1	38.5	14.1	0.8	0.7	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	0.96	5.1	2.6	5.3	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	30.32	11.5	14.7	12.3	2.0	2.0	1.9	18%	14%	16%
GPW	37.48	12.7	12.5	10.8	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.18	2.3	-1.4	15.8	0.2	0.2	0.2	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.