

Informacje ze Spółek

- **Budimex, Mostostal Warszawa** – GDDKiA złożyła pozew przeciwko Budimexsowi, Mostostalowi Warszawa oraz trzeciemu podmiotowi zapłatę 540 mln PLN plus odsetki z tytułu odszkodowania za zmwowę cenową przy składaniu ofert w przetargu na budowę odcinka drogi ekspresowej S8 rozstrzygniętym w 2009. Przetarg ten wygrało konsorcjum z Astaldi jako lider.
- **i2 Development** – Spółka rozpoczęła budowę budynku biurowego we Wrocławiu; sprzedaż powierzchni ruszyła 6 grudnia. Powierzchnia najmu budynku ma ponad 9 tys. m kw.
- **Neuca** – Spółka odstąpiła od zakupu spółki Intra.
- **Orion Investment** – Spółka obniżyła prognozę zysku netto na 2016 do 5,09 mln PLN z 9,33 mln PLN zakładanych wcześniej.
- **PKO BP** – Spółka wydała jednemu z klientów promesę, na podstawie której zobowiązała się do udzielenia pożyczki w wysokości nieprzekraczającej 3,2 mld PLN przeznaczanej na sfinansowanie działalności inwestycyjnej klienta. Media spekulują, że pożyczka mogła być udzielona PFR na zakup części pakietu akcji Pekao SA.
- **PKO BP** – Spółka spełnia wszystkie kryteria KNF, aby wypłacić dywidendę w wysokości do 50 % zysku za 2016 r. Spółka podała, że wymagany poziom współczynnika kapitału podstawowego T1 wynosi 14,62% (współczynnik dla banku wynosi 15,63%), a dla łącznego współczynnika kapitałowego TCR 14,83% (współczynnik dla banku wynosi 17,03%).
- **Polenergia** – Spółka poinformowała o dokonaniu odpisów z tytułu utraty wartości farm wiatrowych w operacji. Łączna szacunkowa kwota odpisów to ok. 80 mln PLN. Odpis obciąża wynik operacyjny spółki.
- **PZU, Pekao** – 1. PZU i PFR zgadzają się kupić 32,8% akcji Pekao za 10,6 mld PLN, w tym PZU zapłaci 6,46 mld PLN. Cena zakupu pakietu to 123 PLN za akcję. Sprzedaż pozwoli na podniesienie współczynnika kapitałowego UniCredit CET1 o 55 punktów bazowych powyżej poziomu z 30-go września. 2. PZU kupi Pioneer Pekao Investment Management, Pekao Pioneer PTE i DI Xelion za maksymalnie 634 mln PLN. 3. PZU oczekuje, że zakup Pekao znacząco zwiększy zysk grupy i doprowadzi do osiągnięcia 10-11% wzrostu zysku na akcję w latach '17-'18. 4. PZU i PFR zakładają utrzymanie aktualnej polityki wypłaty dywidendy w wysokości prawie 100% zysku.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D			1M			YTD		
		1D	1M	YTD	1D	1M	YTD	1D	1M	YTD
WIG	50,380	0.2%	5.6%	8.4%	0.2%	5.6%	8.4%	0.2%	5.6%	8.4%
WIG20	1,890	0.7%	7.2%	1.6%	0.7%	7.2%	1.6%	0.7%	7.2%	1.6%
mWIG40	4,168	-0.9%	5.1%	16.8%	-0.9%	5.1%	16.8%	-0.9%	5.1%	16.8%
sWIG80	14,044	0.2%	0.0%	6.3%	0.2%	0.0%	6.3%	0.2%	0.0%	6.3%

RYNKI WSCODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	117.9	0.9%	4.3%	-4.3%
BUX	30,152	0.3%	-0.7%	26.1%
RTS	1,067	0.6%	10.7%	40.9%
ISE	76,031	0.8%	0.5%	6.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	19,550	1.5%	7.1%	12.2%
S&P500	2,241	1.3%	5.2%	9.7%
NASDAQ	5,394	1.1%	4.4%	7.7%
DAX	10,987	2.0%	5.1%	2.3%
FTSE100	6,902	1.8%	1.4%	10.6%
CAC40	4,695	1.4%	5.2%	1.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	4.1212	-0.9%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4315	-0.6%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0907	-0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0753	0.3%

Transakcje

- **CCC** – Ultro sp. z o.o. (związana z Prezesem Zarządu spółki) nabyła 710 tys. akcji po średniej cenie 179,3 PLN za udział.
- **Dom Development** – Janusz Zalewski (Wiceprezes Zarządu) nabył 69 000 akcji po cenie 40,64 PLN za walor w związku z ogłoszonym podwyższeniem kapitału spółki.
- **Farmacol** – NN OFE zmniejszył udział w spółce z 6,04% do 0,62% głosów na walnym.

Kalendarium Spółki

- **Biuro Inwestycji Kapitałowych** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 900 tys. akcji serii H oraz 1,13 mln akcji serii I.
- **Industrial Milk Company - NWZA**.
- **mPay** – Pierwszy dzień notowania na New Connect 4 mln akcji serii M.
- **CI Games** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.100.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii G
- **MPL Verbum** – Dzień ustalenia praw do dywidendy w wysokości 0,05 PLN na akcję.
- **Sevenet** – ZWZA.

Makro

- **NBP** – RPP utrzymała główną stopę procentową na poziomie 1,5% (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	66.5	10.0	13.2	12.9	1.1	1.0	0.9	47.7	5.0	4.7
BUDIMEX	207.00	23.8	16.7	15.9	8.8	7.6	7.0	11.5	8.2	7.2
ELEKTROBUDOWA	93.00	7.3	9.3	10.2	1.1	1.0	1.0	5.3	4.1	4.1
TRAKCJA PRKII	13.36	11.8	12.9	15.4	1.0	0.9	0.9	6.2	5.5	6.7
ELECTRICA	13.28	12.4	11.7	11.7	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
ENEA	9.53	-9.7	4.9	5.5	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	8.95	4.5	22.6	6.6	0.4	0.4	0.4	3.8	4.5	4.8
EUROCASH	37.35	26.5	18.6	15.8	4.8	4.1	3.5	13.2	10.6	9.4
FARMACOL	52.00	14.0	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	62.7	10.2	12.5	12.2	1.0	0.9	0.9	5.9	6.3	6.1
INTERCARS	279	25.1	20.1	17.7	3.3	2.8	2.5	17.9	15.2	13.8
JSW	71.54	-2.6	-24.0	-19.5	2.2	2.4	2.8	-4.3	16.7	16.9
KETY	377.00	17.0	13.0	15.4	2.8	2.6	2.5	11.2	9.7	9.5
KGHM	94.25	17.9	15.2	17.1	0.9	0.9	0.8	-5.3	4.4	4.6
LPP	5831.3	30.1	78.1	33.4	5.6	5.4	4.8	15.5	24.6	15.8
NEUCA	386.75	19.7	18.0	16.4	3.3	3.0	2.6	12.5	11.5	10.3
CCC	193.95	28.7	29.0	22.7	6.6	5.9	5.0	24.7	19.8	15.6
ORANGE POLSKA	5.26	27.8	73.0	-128.8	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.7
CYFROWY POLSAT	25.03	13.8	15.9	14.1	1.6	1.4	1.3	7.5	7.7	7.6
ORBIS	68.48	17.4	17.6	16.1	1.8	1.7	1.6	8.7	8.9	8.3
PELION	47.52	20.6	13.0	13.1	0.8	0.7	0.7	5.5	8.4	8.1
PGE	9.8	-8.6	6.5	7.2	0.5	0.4	0.4	3.4	4.9	5.7
PGNIG	5.2	14.4	12.9	12.4	1.0	1.0	0.9	5.7	5.4	5.2
PKP CARGO	48.6	22.3	118.2	28.9	0.6	0.6	0.6	3.7	4.9	4.3
PKN	81.31	12.3	8.8	8.9	1.6	1.4	1.2	7.0	5.6	5.6
LOTOS	37.18	-26.1	13.6	11.3	0.9	0.8	0.8	12.7	6.4	6.1
TAURON	2.74	-2.8	5.8	5.8	0.3	0.3	0.3	444.1	5.0	5.4
ZE PAK	13.2	-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%
mBANK	342.55	12.2	15.1	13.6	1.2	1.1	1.0	11%	9%	8%
BZ WBK	319.6	15.4	17.3	15.0	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	157.25	17.4	17.7	16.6	1.9	1.8	1.7	11%	12%	11%
PEKAO	120.5	12.6	16.3	14.6	1.4	1.4	1.4	10%	10%	9%
PKO BP	27.94	11.6	13.8	11.8	1.2	1.1	1.0	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	57.6	34.5	38.9	14.2	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.14	6.1	33.9	4.4	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	31.41	11.9	15.2	12.7	2.1	2.1	2.0	18%	14%	16%
GPW	38.65	13.1	12.9	11.1	2.3	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.17	2.3	-1.4	15.7	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 kopowane 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 zmi any 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.