

Informacje ze Spółek

- **Agora** – Spółka zawarła aneks do porozumienia ze związkami zawodowymi obejmujący zwiększenie liczby zwalnianych pracowników z około 135 do nie więcej niż 190 osób. Szacowana wysokość rezerwy w związku z programem zwolnień wyniesie około 7,4 mln PLN i obciążą wyniki grupy za IV kw. 2016 r.
- **CCC** – Grupa rozważa emisję 150 mln EUR obligacji zamiennych na akcje i skup akcji za 300 mln PLN. Dodatkowo, zarząd chce przedstawić NWZ projekt uchwały dotyczący ograniczenia prawa głosu akcjonariuszy posiadających ponad 20% ogólnej liczby głosów na WZ spółki.
- **Delko** – Spółka podpisała warunkową umowę zakupu 100% udziałów w spółce RHS za kwotę 11 mln PLN. Wpływ akwizycji na wyniki skonsolidowane wyniesie w skali roku ok. 105 mln PLN w obszarze sprzedaży, począwszy od 2017 r. i ok. 1,5 mln zł w obszarze zysku netto, począwszy od 2018 r.
- **Echo Investment** – Echo Polska Properties, spółka zależna, zakupi park handlowy Zakopianka w Krakowie za 54 mln EUR.
- **Kernel** – Walne zgromadzenie spółki uchwaliło wypłatę dywidendy w wysokości USD0,25 na akcję.
- **Marvipol** – Spółka oczekuje wzrostu sprzedaży mieszkań w 2017 o minimum kilkanaście procent. Spółka oczekuje, że w całym 2016 znajdzie nabywców na ok. 600 mieszkań (podobnie jak w 2015).
- **Neuca** – Neuca Med zawarła umowę kupna 24% akcji spółki Telemedycyna Polska w zamian za wkład pieniężny. Cena emisyjna akcji obejmowanych do 31 grudnia 2017 r. wynosi 1,60 PLN; od 1 stycznia 2018 cena będzie corocznie poddawana indeksacji w górę.
- **Newag** – Spółka zawarła z Przewozami Regionalnymi umowę na dostawę trzech elektrycznych zespołów trakcyjnych o wartości ponad 50 mln PLN.
- **Pekao** – Agencja Moody's potwierdziła długoterminowy rating banku na poziomie A2 ze stabilną perspektywą w walucie lokalnej i negatywną w walucie obcej.
- **Polnord** – Spółka planuje zwiększenie sprzedaży mieszkań w 2017. Planuje wprowadzić do sprzedaży 1.500 lokali w przyszłym roku i szuka gruntów pod inwestycje w Warszawie i Trójmieście.
- **Torpol** – Spółka złożyła najtańszą ofertę (wartość oferty to 1,03 mld PLN brutto) na wykonanie robót budowlanych na linii kolejowej odcinka Sochaczew-Swarzędz.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	50,411	-0.6%	4.1%	8.5%
WIG20	1,883	-0.9%	4.8%	1.3%
mWIG40	4,212	0.2%	4.9%	18.1%
sWIG80	14,029	-0.3%	-0.7%	6.2%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	119.9	-0.4%	5.0%	-2.6%
BUX	30,613	0.1%	0.4%	28.0%
RTS	1,149	3.5%	18.4%	51.7%
ISE	76,240	0.7%	1.4%	6.3%

		RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	19,796	0.2%	5.0%	13.6%
S&P500	2,257	-0.1%	4.3%	10.4%
NASDAQ	5,413	-0.6%	3.3%	8.1%
DAX	11,190	-0.1%	4.9%	4.2%
FTSE100	6,890	-0.9%	2.4%	10.4%
CAC40	4,761	-0.1%	6.0%	2.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	4.1862	-0.6%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4518	0.0%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1308	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0635	0.7%

Transakcje

- **Aparator** – Mariusz Lewicki (Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej) nabył 12 912 akcji po średniej cenie 29,74 PLN.
- **OEX** – Neo Fund (podmiot związany z Tomaszem Słowińskim, członkiem Rady Nadzorczej) nabyła 152 akcje po cenie 14,8 PLN.

Kalendarium Spółki

- **AB PL** – ZWZA.
- **Airway Medix** – NWZA.
- **IPO** – NWZA.
- **Stopklatka** – NWZA.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja w listopadzie (oczekiwania: 0,0% r/r, we październiku: -0,2% r/r)

Makro

- **GUS** – Inflacja w listopadzie wyniosła 0,0% r/r (oczekiwania: 0,0% r/r, we październiku: -0,2% r/r)
- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji w listopadzie 78,7 pkt. (w październiku 78,3 pkt.).

Wezwania

- **Kofola** – KSM Investment ogłosił wezwanie do sprzedaży 1.038 akcji (0,0047% kapitału zakładowego), oferowana cena 78,6 PLN za udział. Zapisy potrważą od 4 stycznia do 6 lutego 2017.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	68.81	10.3	13.7	13.3	1.1	1.0	1.0	49.0	5.1	4.8
BUDIMEX	199.00	22.9	16.1	15.3	8.5	7.3	6.7	10.9	7.7	6.7
ELEKTROBUDOWA	92.40	7.2	9.2	10.2	1.1	1.0	1.0	5.3	4.1	4.0
TRAKCJA PRKII	13.42	11.9	12.9	15.5	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	9.43	-9.6	4.9	5.4	0.4	0.3	0.3	4.2	5.1	5.7
ENERGA	8.7	4.3	22.0	6.4	0.4	0.4	0.4	3.7	4.5	4.7
EUROCASH	36.17	23.8	23.3	21.1	4.5	4.3	3.9	11.5	10.8	9.9
FARMACOL	52.00	14.0	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	66.75	10.9	13.3	13.0	1.0	1.0	0.9	6.2	6.7	6.4
INTERCARS	278	25.0	20.1	17.6	3.2	2.8	2.4	17.8	15.1	13.8
JSW	76.95	-2.8	-25.8	-21.0	2.4	2.6	3.0	-4.6	17.8	17.9
KETY	379.50	17.1	13.1	15.5	2.8	2.6	2.5	11.3	9.7	9.5
KGHM	96.41	18.3	15.5	17.5	0.9	0.9	0.9	-5.4	4.5	4.8
LPP	5779.65	29.8	77.4	33.1	5.5	5.3	4.7	15.3	24.4	15.7
NEUCA	387.50	19.8	18.1	16.4	3.3	3.0	2.6	12.6	11.5	10.3
CCC	193.35	28.6	28.9	22.6	6.6	5.8	4.9	24.6	19.7	15.5
ORANGE POLSKA	5.35	28.3	74.3	-131.0	0.6	0.6	0.6	3.2	3.9	4.7
CYFROWY POLSAT	23.6	13.0	15.0	13.3	1.5	1.3	1.2	7.3	7.4	7.3
ORBIS	66.05	16.8	16.9	15.5	1.7	1.6	1.5	8.3	8.6	8.0
PELION	47.50	20.6	13.0	13.1	0.8	0.7	0.7	5.5	8.4	8.1
PGE	9.63	-8.5	6.4	7.0	0.4	0.4	0.4	3.4	4.9	5.6
PGNIG	5.33	14.7	13.3	12.7	1.0	1.0	1.0	5.8	5.6	5.3
PKP CARGO	47	21.5	114.3	28.0	0.6	0.6	0.6	3.6	4.7	4.2
PKN	80.15	12.1	8.4	8.9	1.5	1.4	1.2	7.0	5.4	5.6
LOTOS	37.76	-26.5	11.9	8.3	0.9	0.8	0.8	12.8	5.9	6.0
TAURON	2.7	-2.7	5.7	5.8	0.3	0.3	0.3	441.9	4.9	5.3
ZEPAK	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	5.35	10.0	12.9	10.4	1.0	0.9	0.8	9%	11%	8%
mBANK	346.8	12.3	15.3	13.8	1.2	1.1	1.0	11%	9%	8%
BZ WBK	322.35	15.5	17.5	15.1	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	155.80	17.2	17.5	16.5	1.9	1.8	1.7	11%	12%	11%
PEKAO	120.9	12.6	16.3	14.7	1.4	1.4	1.4	10%	10%	9%
PKO BP	26.95	11.2	13.3	11.4	1.1	1.0	1.0	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	57.99	34.7	39.1	14.3	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.15	6.2	34.2	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	31.50	11.9	15.2	12.7	2.1	2.1	2.0	18%	14%	16%
GPW	38.79	13.2	13.0	11.1	2.3	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.2	2.3	-1.4	16.1	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.