

## Informacje ze Spółek

- **ABC Data** – Urząd Skarbowy w Warszawie umorzył postępowanie wobec spółki dotyczące podatku VAT za wrzesień 2012.
- **Eurocash** – Spółka otrzymała warunkową zgodę od UOKiK-u na przejęcie 100% udziałów w „Polskiej Dystrybucji Alkoholi”. Warunkiem pełnej zgody jest wyłączenie z transakcji hurtowni należącej do PDA zlokalizowanej w Pabianicach.
- **Getin Noble Bank** – Krzysztof Rosiński zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza powołała na to stanowisko Artura Klimczaka (dotychczasowy Wiceprezes Zarządu).
- **Kopex** – W ramach programu restrukturyzacyjnego spółka wyemitowała obligacje o wartości 185 mln PLN, które zostały objęte przez wierzycieli m.in. PKO BP, HSBC, ING Bank Śląski, Invest 8 TDJ Equity oraz TDJ Equity IV.
- **Lotos** – Spółka ogłosiła strategię na lata 2017-2022, której główne punkty obejmują: 1) kontynuację w okresie 2017-2018 rozpoczętych inwestycji (EFRA, złoża B3, B8) i redukcję zadłużenia; 2) podwojenie średniorocznego wyniku EBITDA LIFO w latach 2019 – 2022 do poziomu ok. 4 mld PLN; 3) obniżenie współczynnika zadłużenia dług netto/EBITDA LIFO do poziomu nie wyższego niż 1,5x; 3) uzyskanie oszczędności na poziomie 300 mln PLN rocznie względem 2015 roku; 4) łączny planowany capex wynosi 9,4 mln PLN w tym okresie; 5) rozwój produkcji w segmencie wydobywczym do poziomu ok. 30 – 50 tys. boe/d; 6) zwiększenie sieci LOTOS do 550 stacji paliw. W obszarze produkcji, spółka analizuje trzy potencjalne kierunki rozwoju: a) budowa kompleksu olefinowego (z ETBE) albo przekierowanie benzyny surowej z eksportu do produkcji benzyn motorowych; b) wchodzenie na nowe rynki produktowe z rozszerzoną ofertą wysokomarżowych olejów bazowych drugiej i trzeciej grupy; c) wejście na rynek mocy poprzez budowę elektrociepłowni na własne potrzeby.
- **Producenci Gier** – NCBIR ogłosił rekomendacje dotyczące dofinansowania dla producentów gier na projekty w ramach programu GameInn:

Spółka	Łączna rekomendowana kwota dofinansowania (w mln PLN)
CD Projekt (wraz z GOG)	29.52
Bloober	10.22
CI Games	7.3
The Farm 51	6.06
Forever Entertainment	1.8
iFun4all	1.41
Vivid Games	1.37
Playway	0.65

### Rafał Materka

Analityk

### Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	51,358	0.4%	8.0%	10.5%
WIG20	1,935	0.8%	10.3%	4.1%
mWIG40	4,219	-0.5%	6.4%	18.3%
sWIG80	14,090	0.3%	-0.1%	6.7%

### RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	120.6	-0.5%	5.4%	-2.0%
BUX	31,374	1.4%	4.2%	31.2%
RTS	1,149	-1.3%	19.6%	51.8%
ISE	76,881	-0.1%	3.3%	7.2%

### RYNKI ROZWIŃNIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	19,793	-0.6%	4.9%	13.6%
S&P500	2,253	-0.8%	4.1%	10.2%
NASDAQ	5,437	-0.5%	4.2%	8.6%
DAX	11,245	-0.4%	5.2%	4.7%
FTSE100	6,949	-0.3%	2.9%	11.3%
CAC40	4,769	-0.7%	5.8%	2.9%

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	4.2106	1.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4364	0.2%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1268	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0537	-0.9%

- **Mabion** – Mariusz Wieczorek zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu, na jego miejsce powołany został Artur Chabowski.
- **Mirbud** – Spółka podpisała kontrakt z GDDKiA na budowę obwodnicy Bolkowa o wartości 73,5 mln PLN.
- **PA Nova** – Spółka podpisała kontrakt na rozbudowę zakładu dla Dr. Schumacher o wartości 9 mln EUR.
- **Tauron** – Spółka podpisała umowę z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym dotyczącą emisji obligacji hybrydowych o wartości 190 mln EUR z terminem wykupu w 2034.
- **Zamet** – Spółka podpisała list intencyjny na dostawę konstrukcji przeładunkowych dla fińskiego kontrahenta o wartości 5,8 mln EUR.

## Transakcje

- **Indykpol** – Przewodniczący Rady Nadzorczej nabył 148 akcji po 53,6-54 PLN za udział.
- **Mercator Medical** – Wiceprezes Zarządu nabyła 44.422 akcje po 4,65 PLN za udział.
- **Miraculum** – Członek zarządu nabył 10 000 akcji po 1,73 PLN za udział.
- **Netia** – Osoba blisko związana z osobą pełniącą obowiązki zarządcze nabyła 51.404 akcje po 4,45 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **Enea** – NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków rady nadzorczej.
- **Energia** – NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków rady nadzorczej.
- **Tauron** – NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków rady nadzorczej.
- **Ferro** – NWZA.
- **Intercars** – NWZA.
- **Mercor** - Publikacja skonsolidowanego raportu za 1H16/17.

## Makro

- **NBP** – Bilans rachunku bieżącego w październiku -393 mln EUR (oczekiwania: -820 mln EUR, we wrześniu: -999 mln EUR).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w listopadzie 9,7% (oczekiwania 8,5% r/r, w październiku 8,7 r/r).

## Wezwania

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

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	69.3	10.4	13.8	13.4	1.1	1.0	1.0	49.2	5.1	4.9
BUDIMEX	200.50	23.0	16.2	15.4	8.5	7.3	6.8	11.0	7.8	6.8
ELEKTROBUDOWA	92.25	7.2	9.2	10.2	1.1	1.0	1.0	5.3	4.1	4.0
TRAKCJA PRKiI	13.20	11.7	12.7	15.2	0.9	0.9	0.9	6.1	5.4	6.6
ELECTRICA	13.28	12.4	11.7	11.7	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
ENEA	9.71	-9.9	5.0	5.6	0.4	0.4	0.3	4.3	5.2	5.8
ENERGA	9.12	4.5	23.0	6.7	0.4	0.4	0.4	3.8	4.5	4.8
EUROCASH	38.38	25.2	24.7	22.4	4.8	4.5	4.2	12.1	11.5	10.5
FARMACOL	52.09	14.0	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	65.14	10.6	13.0	12.6	1.0	1.0	0.9	6.0	6.5	6.3
INTERCARS	283	25.5	20.4	17.9	3.3	2.9	2.5	18.1	15.4	14.0
JSW	73.45	-2.6	-24.6	-20.0	2.2	2.5	2.8	-4.4	17.1	17.3
KETY	382.00	17.2	13.2	15.6	2.8	2.6	2.5	11.3	9.8	9.6
KGHM	93.59	17.8	15.1	17.0	0.9	0.9	0.8	-5.2	4.4	4.6
LPP	5789	29.9	77.5	33.2	5.6	5.3	4.7	15.4	24.4	15.7
NEJCA	389.80	19.9	18.2	16.5	3.4	3.0	2.7	12.6	11.6	10.4
CCC	196.8	29.1	29.4	23.0	6.7	5.9	5.0	25.0	20.1	15.8
ORANGE POLSKA	5.34	28.3	74.2	-130.8	0.6	0.6	0.6	3.2	3.9	4.7
CYFROWY POLSAT	23.9	13.1	15.2	13.4	1.5	1.3	1.2	7.3	7.5	7.4
ORBIS	68.01	17.3	17.4	15.9	1.8	1.7	1.6	8.6	8.8	8.2
PELION	48.00	20.8	13.2	13.3	0.8	0.7	0.7	5.5	8.4	8.1
PGE	9.83	-8.7	6.6	7.2	0.5	0.4	0.4	3.4	4.9	5.7
PGNIG	5.58	15.4	13.9	13.3	1.1	1.1	1.0	6.0	5.8	5.5
PKP CARGO	46.9	21.5	114.0	27.9	0.6	0.6	0.6	3.5	4.7	4.2
PKN	85.17	12.8	9.0	9.5	1.6	1.4	1.3	7.3	5.7	5.9
LOTOS	39.44	-27.7	12.5	8.7	0.9	0.9	0.8	13.1	6.0	6.2
TAURON	2.75	-2.8	5.8	5.9	0.3	0.3	0.3	444.6	5.0	5.4
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			CWK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.4	10.1	13.0	10.5	1.0	0.9	0.9	9%	11%	8%
mBANK	347.9	12.4	15.3	13.8	1.2	1.1	1.0	11%	9%	8%
BZ WBK	330	15.9	17.9	15.5	1.7	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	159.00	17.5	17.8	16.8	1.9	1.8	1.7	11%	12%	11%
PEKAO	122.6	12.8	16.5	14.9	1.4	1.4	1.4	10%	10%	9%
PKO BP	28.16	11.7	13.9	11.9	1.2	1.1	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	1.23	6.6	36.6	4.8	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.03	5.4	2.8	5.7	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	32.86	12.5	15.9	13.3	2.2	2.2	2.1	18%	14%	16%
GPW	39.76	13.5	13.3	11.4	2.3	2.3	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.58	3.1	-1.9	21.2	0.2	0.3	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 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.