

Informacje ze Spółek

- **Budimex, ZUE** – Oferta w przetargu na prace na linii kolejowej na odcinku Sochaczew-Swarzędza złożona przez konsorcjum Budimex, ZUE (lider) i Strabag była najtańsza. Złożona oferta wyniosła 560 mln PLN netto.
- **CI Games** – Spółka poinformowała o wycofaniu się z planowanej emisji obligacji o wartości nominalnej nieprzekraczającej 15 mln PLN. Powodem jest m.in. ogłoszony wynik konkursu programu sektorowego GameINN, w którym wnioski złożone przez spółkę zostały wybrane do dofinansowania na kwotę ponad 7,3 mln PLN.
- **Getin Holding** – Spółka sprzedała 1,46% akcji Idea Banku za 26,5 mln PLN spółce LC Corp B.V. zmniejszając swój udział w spółce do 54,43% udziału w kapitale zakładowym.
- **Kruk** – Spółka poinformowała o podjęciu przez Zarząd decyzji o rozpoczęciu subskrypcji i oferty do 1 mln akcji serii G oferowanych w trybie przyspieszonego budowania księgi popytu w ramach oferty prywatnej.
- **mBank** – KNF zaleciła spółce utrzymanie na poziomie skonsolidowanym funduszy własnych 3,25 p.p. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego w związku z pokryciem dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych.
- **PKN Orlen** – Spółka ogłosiła nową strategię na okres 2017-2021: 1) spółka w latach 2017-2018 planuje średniorocznie 8,8 mld PLN EBITDA LIFO (z tego 7,6 mld PLN w segmencie downstream, 1,8 mld PLN w detalu, 0,3 mld PLN w wydobywaniu); 2) utrzymanie obecnej polityki dywidendowej; 3) średnioroczny capex na poziomie 5,4 mld PLN w latach 2017-2018 (z tego ok. 3,3 mld PLN na rozwój); 4) utrzymanie dźwigni finansowej poniżej 30%; 5) osiągnięcie poziomu wydobywania na poziomie 15,7 tys. boe dziennie w latach 2017-2018.
- **Stelmet** – Spółka poinformowała o przesunięciu terminu zamknięcia produkcji w Wielkiej Brytanii do połowy 2017 w związku z dłuższym okresem dochodzenia nowego zakładu w Grudziądzu do planowanej wydajności

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	50,881	-0.9%	6.9%	9.5%
WIG20	1,911	-1.2%	9.0%	2.8%
mWIG40	4,189	-0.7%	5.2%	17.4%
sWIG80	14,103	0.1%	0.5%	6.7%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	121.7	0.9%	6.0%	-1.2%
BUX	31,636	0.8%	5.0%	32.3%
RTS	1,138	-0.9%	16.1%	50.3%
ISE	77,679	1.0%	3.4%	8.3%

		RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	19,852	0.3%	4.9%	13.9%
S&P500	2,262	0.4%	3.7%	10.7%
NASDAQ	5,457	0.4%	3.4%	9.0%
DAX	11,366	1.1%	5.9%	5.8%
FTSE100	6,999	0.7%	3.0%	12.1%
CAC40	4,819	1.0%	6.2%	3.9%

		RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	4.2544	1.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4305	-0.1%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1304	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0414	-1.2%

Kalendarium Spółki

- **06 Magna** – NWZA.
- **Dębica** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 2,86 PLN na akcję.
- **Helio** – ZWZA
- **Sygnity** - Publikacja skonsolidowanego raportu za 2016/17.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Dynamika zatrudnienia w listopadzie (oczekiwania: +3% r/r, w październiku: +3,1% r/r).
- **GUS** – Dynamika wynagrodzeń w listopadzie (oczekiwania: +3,9% r/r, w październiku: +3,6% 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 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	68.99	10.4	13.7	13.3	1.1	1.0	1.0	49.1	5.1	4.9
BUDIMEX	200.25	23.0	16.2	15.4	8.5	7.3	6.8	11.0	7.8	6.8
ELEKTROBUDOWA	91.50	7.2	9.2	10.1	1.1	1.0	1.0	5.2	4.0	4.0
TRAKCJA PRGII	12.82	11.3	12.4	14.8	0.9	0.9	0.8	5.9	5.2	6.3
ELECTRICA	13.28	12.4	11.7	11.7	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	8.92	4.4	22.5	6.6	0.4	0.4	0.4	3.7	4.5	4.8
EUROCASH	37.22	24.5	24.0	21.7	4.7	4.4	4.0	11.8	11.1	10.2
FARMACOL	52.00	14.0	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	62.22	10.1	12.4	12.1	1.0	0.9	0.8	5.8	6.3	6.1
INTERCARS	282	25.4	20.3	17.9	3.3	2.9	2.5	18.0	15.3	14.0
JSW	70.47	-2.5	-23.6	-19.2	2.2	2.4	2.7	-4.3	16.5	16.7
KETY	382.00	17.2	13.2	15.6	2.8	2.6	2.5	11.3	9.8	9.6
KGHM	91.77	17.4	14.8	16.7	0.9	0.9	0.8	-5.1	4.3	4.5
LPP	5650	29.1	75.7	32.4	5.4	5.2	4.6	15.0	23.9	15.3
NEUCA	392.00	20.0	18.3	16.6	3.4	3.0	2.7	12.7	11.6	10.4
CCC	196	29.0	29.3	22.9	6.7	5.9	5.0	24.9	20.0	15.7
ORANGE POLSKA	5.27	27.9	73.2	-129.1	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.7
CYFROWY POLSAT	23.79	13.1	15.1	13.4	1.5	1.3	1.2	7.3	7.5	7.4
ORBIS	69.14	17.5	17.7	16.2	1.8	1.7	1.6	8.7	9.0	8.4
PELION	51.90	22.5	14.2	14.3	0.8	0.8	0.8	5.7	8.7	8.5
PGE	9.7	-8.6	6.5	7.1	0.4	0.4	0.4	3.4	4.9	5.6
PGNIG	5.35	14.8	13.3	12.8	1.0	1.0	1.0	5.8	5.6	5.3
PKP CARGO	47.55	21.8	115.6	28.3	0.6	0.6	0.6	3.6	4.8	4.2
PKN	83.4	12.6	8.8	9.3	1.6	1.4	1.3	7.2	5.6	5.8
LOTOS	39.05	-27.4	12.3	8.6	0.9	0.9	0.8	13.0	6.0	6.2
TAURON	2.69	-2.7	5.7	5.7	0.3	0.3	0.3	441.4	4.9	5.3
ZEPAK	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	5.39	10.1	13.0	10.5	1.0	0.9	0.9	9%	11%	8%
mBANK	343.95	12.2	15.1	13.7	1.2	1.1	1.0	11%	9%	8%
BZ WBK	325	15.7	17.6	15.2	1.7	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	160.00	17.7	18.0	16.9	1.9	1.8	1.8	11%	12%	11%
PEKAO	123.6	12.9	16.7	15.0	1.4	1.4	1.4	10%	10%	9%
PKO BP	27.82	11.6	13.7	11.8	1.1	1.1	1.0	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	57.75	34.6	39.0	14.2	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.20	6.5	35.7	4.7	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.01	5.3	2.8	5.6	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	32.81	12.4	15.9	13.3	2.2	2.2	2.1	18%	14%	16%
GPW	39.91	13.5	13.3	11.5	2.3	2.3	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.5	2.9	-1.8	20.1	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.