

Informacje ze Spółek

- **Agora** – Spółka podpisała przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości w Warszawie za 19 mln PLN (podwyższy wynik EBIT za 2017 o 8,3 mln PLN).
- **Dekpol** – Spółka planuje osiągnąć 500 mln PLN przychodów w 2017.
- **Echo** – Spółka podpisała umowę sprzedaży projektu Q22 na rzecz IREEF Stryków Propco za 230,3 mln EUR.
- **Energetyka** – URE zatwierdziło nowe taryfy dla operatorów systemów dystrybucyjnych, zakładające średni wzrost opłat dla wszystkich grup taryfowych o 5,6%.
- **Grupa Azoty** – Rada Nadzorcza odwołała Mariusza Bobera ze stanowiska Prezesa Zarządu i powierzyła tę funkcję Wojciechowi Wardackiemu.
- **Kruk** – W ramach przyspieszonej księgi popytu na 1 mln akcji serii G, spółka pozyska 215 mln PLN.
- **Mennica Polska** – Spółka otrzymała zamówienie od NBP na produkcję i dostawę monet w 2017 o wartości 106,6 mln PLN.
- **Mirbud** – Spółka podpisała kontrakt na rozbudowę budynku magazynowo-produkcyjnego dla Panattoni Construction Europe o wartości 8,3 mln EUR.
- **Orbis** – Spółka podpisała umowę sprzedaży hotelu Mercure Mrągowo Resort na rzecz Deporium za 18,6 mln PLN.
- **PGNiG** – URE ogłosiło, że od początku przyszłego roku cena gazu wysokometanowego dla największych klientów PGNiG wzrośnie o 12,2% (będzie obowiązywać do końca marca 2017).
- **ZUE, Budimex** – Konsorcjum Budimeksu, ZUE oraz Strabagu złożyło najlepszą ofertę na modernizację linii kolejowej Warszawa Okęcie-Radom o wartości 217 mln PLN netto.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

| | GPW | GPW | | |
|--------|--------|------|------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| WIG | 51,115 | 0.5% | 7.3% | 10.0% |
| WIG20 | 1,919 | 0.4% | 9.1% | 3.2% |
| mWIG40 | 4,220 | 0.7% | 5.8% | 18.3% |
| sWIG80 | 14,110 | 0.1% | 1.0% | 6.8% |

| | | RYNKI WSCHOZĄCE | | |
|------|--------|-----------------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| MSCI | 122.1 | 0.3% | 6.6% | -0.8% |
| BUX | 31,876 | 0.8% | 6.4% | 33.3% |
| RTS | 1,136 | -0.2% | 14.7% | 50.0% |
| ISE | 77,590 | -0.1% | 3.8% | 8.2% |

| | | RYNKI ROZWINIĘTE | | |
|---------|--------|------------------|------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| DJIA | 19,843 | 0.0% | 5.2% | 13.9% |
| S&P500 | 2,258 | -0.2% | 3.7% | 10.5% |
| NASDAQ | 5,437 | -0.4% | 2.7% | 8.6% |
| DAX | 11,404 | 0.3% | 6.9% | 6.2% |
| FTSE100 | 7,012 | 0.2% | 3.9% | 12.3% |
| CAC40 | 4,833 | 0.3% | 7.4% | 4.2% |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | | | |
|----------------------------|-------|--------|--------------|
| WIBOR O/N | 1.61% | USDPLN | 4.2285 -0.6% |
| WIBOR 1M | 1.66% | EURPLN | 4.4192 -0.3% |
| WIBOR 1Y | 1.85% | CHFPLN | 4.1209 -0.2% |
| Stopa REPO | 1.50% | EURUSD | 1.0451 0.4% |

Kalendarium Spółki

- **Amrest** – Jacek Trybuchowski (Członek Zarządu) sprzedał 2.429 akcji po 288,2-290 PLN za udział.
- **Asseco CE** – W ramach wezwania Asseco Poland nabyło 1.242.480 akcji (5,2% kapitału zakładowego) po 23,5 PLN za udział.
- **Oponeo** – Ryszard Zawieruszyński (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 17,5 tys. akcji po 47 PLN za udział.
- **Votum** – DSA Financial Group nabył 2 tys. akcji po 10,82 PLN za udział.

Makro

- **GUS** – Dynamika zatrudnienia w listopadzie +3,1% (oczekiwania: +3% r/r, w październiku: +3,1% r/r).
- **GUS** – Dynamika wynagrodzeń w listopadzie +4,0% (oczekiwania: +3,9% r/r, w październiku: +3,6% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w listopadzie (oczekiwania +1,8% r/r, w październiku -1,3% r/r).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w listopadzie (oczekiwania: +4,8% r/r, w październiku +3,7% r/r).
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w listopadzie (oczekiwania: +1,0% r/r, w październiku +0,6% 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 | 66.56 | 10.0 | 13.3 | 12.9 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 47.7 | 5.0 | 4.7 |
| BUDIMEX | 204.80 | 23.5 | 16.5 | 15.7 | 8.7 | 7.5 | 6.9 | 11.4 | 8.1 | 7.1 |
| ELEKTROBUDOWA | 91.55 | 7.2 | 9.2 | 10.1 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 5.2 | 4.0 | 4.0 |
| TRAKCJA PRKII | 13.00 | 11.5 | 12.5 | 15.0 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 6.0 | 5.3 | 6.4 |
| ELECTRICA | 13.2 | 12.3 | 11.6 | 11.7 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 3.5 | 3.5 | 3.7 |
| ENEA | 9.68 | -9.8 | 5.0 | 5.6 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 4.3 | 5.2 | 5.8 |
| ENERGA | 8.9 | 4.4 | 22.5 | 6.6 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 3.7 | 4.5 | 4.7 |
| EUROCASH | 36.63 | 24.1 | 23.6 | 21.4 | 4.6 | 4.3 | 4.0 | 11.6 | 10.9 | 10.0 |
| FARMACOL | 52.08 | 14.0 | 13.5 | 12.9 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 8.8 | 8.4 | 7.5 |
| GRUPA AZOTY | 63.36 | 10.3 | 12.6 | 12.3 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 5.9 | 6.4 | 6.2 |
| INTERCARS | 281.85 | 25.4 | 20.3 | 17.9 | 3.3 | 2.9 | 2.5 | 18.0 | 15.3 | 14.0 |
| JSW | 71.06 | -2.6 | -23.8 | -19.4 | 2.2 | 2.4 | 2.7 | -4.3 | 16.7 | 16.8 |
| KETY | 382.30 | 17.2 | 13.2 | 15.6 | 2.8 | 2.6 | 2.5 | 11.3 | 9.8 | 9.6 |
| KGHM | 90.00 | 17.1 | 14.5 | 16.3 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | -5.0 | 4.2 | 4.4 |
| LPP | 5525.95 | 28.5 | 74.0 | 31.7 | 5.3 | 5.1 | 4.5 | 14.7 | 23.4 | 15.0 |
| NEUCA | 395.00 | 20.1 | 18.4 | 16.7 | 3.4 | 3.0 | 2.7 | 12.8 | 11.7 | 10.5 |
| CCC | 197.05 | 29.2 | 29.5 | 23.0 | 6.7 | 5.9 | 5.0 | 25.1 | 20.1 | 15.8 |
| ORANGE POLSKA | 5.29 | 28.0 | 73.5 | -129.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 3.2 | 3.9 | 4.7 |
| CYFROWY POLSAT | 23.83 | 13.1 | 15.1 | 13.4 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 7.3 | 7.5 | 7.4 |
| ORBIS | 71.50 | 18.1 | 18.3 | 16.8 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 9.0 | 9.2 | 8.6 |
| PELION | 50.00 | 21.7 | 13.7 | 13.8 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 5.6 | 8.6 | 8.3 |
| PGE | 9.9 | -8.7 | 6.6 | 7.2 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 3.4 | 4.9 | 5.7 |
| PGNIG | 5.38 | 14.9 | 13.4 | 12.9 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 5.8 | 5.6 | 5.3 |
| PKP CARGO | 47.42 | 21.7 | 115.3 | 28.2 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 3.6 | 4.8 | 4.2 |
| PKN | 85.08 | 12.8 | 8.9 | 9.4 | 1.6 | 1.4 | 1.3 | 7.3 | 5.7 | 5.9 |
| LOTOS | 39.98 | -28.1 | 12.6 | 8.8 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 13.2 | 6.1 | 6.2 |
| TAURON | 2.78 | -2.8 | 5.9 | 5.9 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 446.2 | 5.0 | 5.4 |
| ZEPAK | 12.95 | -0.3 | 2.5 | 2.2 | 0.3 | 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 | 5.42 | 10.2 | 13.1 | 10.6 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 9% | 11% | 8% |
| mBANK | 345.05 | 12.3 | 15.2 | 13.7 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 11% | 9% | 8% |
| BZ WBK | 329 | 15.8 | 17.8 | 15.4 | 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 | 123.5 | 12.9 | 16.7 | 15.0 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 10% | 10% | 9% |
| PKO BP | 27.8 | 11.6 | 13.7 | 11.8 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 9% | 9% | 9% |
| BGŻ BNPP | 56.99 | 34.1 | 38.4 | 14.1 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0% | 3% | 5% |
| GETIN NOBLE BANK | 1.22 | 6.6 | 36.3 | 4.8 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1% | 1% | 4% |
| GETIN HOLDING | 1.02 | 5.4 | 2.8 | 5.7 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 7% | 14% | 6% |
| PZU | 33.00 | 12.5 | 16.0 | 13.4 | 2.2 | 2.2 | 2.1 | 18% | 14% | 16% |
| GPW | 40.08 | 13.6 | 13.4 | 11.5 | 2.3 | 2.3 | 2.1 | 17% | 17% | 19% |
| OPEN FINANCE | 1.59 | 3.1 | -1.9 | 21.3 | 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 jedyne go 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.