

Informacje ze Spółek

- **Asseco** - Sąd Okręgowy w Warszawie uznał za słuszne zaskarżenie przez spółkę zapisów przetargu na rozbudowę i konserwację części systemów informatycznych ZUS i nakazał zmianę części zapisów.
- **Enea, Energa** - Spółki ogłosiły postępowanie przetargowe na generalnego wykonawcę budowy Elektrowni Ostrołęka C. Termin składania wniosków został ustalony na 20 lutego 2017 r.
- **Kredyt Inkaso** – Spółka planuje kolejne inwestycje za granicą, analizuje wejście na rynki w Europie Zachodniej. Spółka rozważa zarówno zakup portfeli wierzycielności, jak i akwizycje. Nie jest planowana emisja akcji, ale spółka widzi możliwość szukania dofinansowania od zewnętrznych podmiotów czy poprzez publiczną emisję obligacji.
- **Kruk** – Kruk nabędzie spółkę zajmującą się zarządzaniem wierzycielnościami na rynku hiszpańskim.
- **Getin Holding** – Idea Bank zawarł umowę kupna od Getin Noble Banku 1.700 akcji imiennych (10,93% kapitały zakładowego) Biura Informacji Kredytowej za 50 mln PLN.
- **Introl** – Walne Zgromadzenie zdecydowało o częściowym rozwiązaniu kapitału rezerwowego i wypłacie 0.30 PLN dywidendy na akcję.
- **PGE** – Spółka podała dane operacyjne i sprzedażowe za okres styczeń-listopad: produkcja energii elektrycznej netto w jednostkach wytwórczych 48,7 TWh (wobec 51,0 TWh w analogicznym okresie 2015), w tym z węgla brunatnego 34,0 TWh (35,8 TWh w 2015); wolumen dystrybuowanej energii wyniósł 31,3 TWh (30,5 TWh w 2015); sprzedaż detaliczna do odbiorców finalnych 39,3 TWh (35,7 w 2015 r.).
- **PGNiG** – Spółka wniosła 15 grudnia zaskarżenie do niemieckiego sądu umowy pomiędzy Bundesnetzagentur, Gazprom, Gazprom Export i OPAL Gastransport GmbH w sprawie zwolnienia Gazpromu z zasady dostępu stron trzecich do przepustowości gazociągu OPAL.
- **Rafako** – Spółka szacuje, że w 2017 r. może pozyskać kontrakty o wartości 1 mld PLN. Grupa liczy na pozyskanie zlecenia na wykonanie prac przy nowym bloku w Ostrołęce oraz zleceń w Iranie, Indonezji i Indiach.
- **Ropczyce** – Spółka planuje zaktualizować politykę dywidendową podnosząc planowaną w dłuższej perspektywie wypłatę z zysku netto do 60%, a nie jak dotychczas do 50%.
- **Sygnity** – Portfel zamówień spółki na rok obrotowy 2016/17 wynosi 255 mln PLN. Spółka poinformowała, o wpłynięciu do spółki od jednego z dostawców roszczenia o zapłatę w postępowaniu upominawczym na łączną kwotę 24,4 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	51,129	0.0%	9.0%	10.0%
WIG20	1,925	0.3%	11.5%	3.5%
mWIG40	4,190	-0.7%	6.4%	17.5%
sWIG80	14,071	-0.3%	1.2%	6.5%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	121.9	-0.1%	6.2%	-1.0%
BUX	31,646	-0.7%	5.1%	32.3%
RTS	1,130	-0.5%	14.1%	49.3%
ISE	77,158	-0.6%	2.0%	7.6%

		RYNKI ROZWIŃIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	19,883	0.2%	5.4%	14.1%
S&P500	2,263	0.2%	3.7%	10.7%
NASDAQ	5,457	0.4%	2.6%	9.0%
DAX	11,427	0.2%	7.1%	6.4%
FTSE100	7,017	0.1%	3.6%	12.4%
CAC40	4,823	-0.2%	7.1%	4.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	4.2528	0.6%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4239	0.1%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1397	0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0403	-0.5%

- **ZUE** – Oferta konsorcjum (spółka jest liderem) została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu ogłoszonym przez Zarząd Infrastruktury Komunalnej i Transportu w Krakowie. Wartość oferty wynosi 145,5 mln PLN netto, a spółka oczekuje, że przypadnie na nią min. 34% wynagrodzenia netto.

Transakcje

- **Boryszew** – Impexmetal kupił 30 000 akcji (0,013% udziału w kapitale zakładowym) po średniej cenie 7,99 PLN w związku z realizowanym programem skupu akcji własnych przez Boryszew.

Kalendarium Spółki

- **Artifex** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 500 tys. akcji serii C.
- **Atlanta Poland** – ZWZA.
- **Bank BPH** – Wykluczenie z obrotu na GPW.
- **EMCINSMED** – NWZA.
- **Newag** – NWZA.
- **Opteam** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy zaliczkowej w wysokości 1,71 PLN na akcję.
- **PBG** – ZWZA.
- **S4E** – NWZA.
- **Silesia** – NWZA.

Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w listopadzie wzrosła o 3,3% r/r (oczekiwania +1,8% r/r, w październiku -1,3% r/r).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w listopadzie wzrosła o 6,6% r/r (oczekiwania: +4,8% r/r, w październiku +3,7% r/r).
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w listopadzie wzrosły o 1,7% r/r (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			CWK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	68.61	10.3	13.7	13.3	1.1	1.0	1.0	48.9	5.1	4.8
BUDIMEX	199.50	22.9	16.1	15.3	8.5	7.3	6.7	10.9	7.7	6.8
ELEKTROBUDOWA	91.12	7.1	9.1	10.0	1.1	1.0	1.0	5.2	4.0	4.0
TRAKCJA PRKII	12.87	11.4	12.4	14.8	0.9	0.9	0.8	5.9	5.2	6.4
ELECTRICA	13.24	12.4	11.7	11.7	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
ENEA	9.8	-9.9	5.1	5.7	0.4	0.4	0.3	4.3	5.2	5.8
ENERGA	9.08	4.5	22.9	6.7	0.4	0.4	0.4	3.8	4.5	4.8
EUROCASH	37	24.3	23.8	21.6	4.6	4.4	4.0	11.7	11.1	10.1
FARMACOL	52.08	14.0	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	62.85	10.2	12.5	12.2	1.0	0.9	0.9	5.9	6.3	6.1
INTERCARS	280	26.4	16.6	13.1	3.3	2.8	2.3	18.5	13.0	10.8
JSW	69	-2.5	-23.1	-18.8	2.1	2.3	2.7	-4.2	16.3	16.5
KETY	381.60	17.2	13.2	15.6	2.8	2.6	2.5	11.3	9.8	9.6
KGHM	89.77	17.0	14.5	16.3	0.9	0.8	0.8	-5.0	4.2	4.4
LPP	5555	28.7	36.3	27.1	5.3	4.8	4.3	14.8	17.1	13.6
NEUCA	387.85	19.8	18.1	16.4	3.3	3.0	2.6	12.6	11.5	10.3
CCC	195.25	28.9	29.2	22.8	6.7	5.9	5.0	24.8	19.9	15.7
ORANGE POLSKA	5.25	27.8	72.9	-128.6	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.7
CYFROWY POLSAT	24.1	13.2	15.3	13.6	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	69.00	17.5	17.7	16.2	1.8	1.7	1.6	8.7	8.9	8.3
PELION	49.52	21.5	13.6	13.7	0.8	0.8	0.7	5.6	8.5	8.3
PGE	10.17	-9.0	6.8	7.4	0.5	0.4	0.4	3.5	5.0	5.8
PGNIG	5.3	14.7	13.2	12.7	1.0	1.0	1.0	5.8	5.5	5.3
PKP CARGO	46.3	21.2	112.6	27.5	0.6	0.6	0.6	3.5	4.7	4.1
PKN	87.17	13.1	9.2	9.7	1.7	1.5	1.3	7.4	5.8	6.0
LOTOS	40.4	-28.3	12.8	8.9	1.0	0.9	0.8	13.3	6.1	6.3
TAURON	2.84	-2.9	6.0	6.1	0.3	0.3	0.3	449.4	5.0	5.4
ZEPAK	12.8	-0.3	2.5	2.2	0.3	0.3	0.3	-1.7	3.8	2.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.41	10.2	13.0	10.5	1.0	0.9	0.9	9%	11%	8%
mBANK	337.15	12.0	14.8	13.4	1.2	1.1	1.0	11%	9%	8%
BZ WBK	322.05	15.5	17.4	15.1	1.6	1.6	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	160.00	17.7	18.0	16.9	1.9	1.8	1.8	11%	12%	11%
PEKAO	123.0	12.9	16.6	14.9	1.4	1.4	1.4	10%	10%	9%
PKO BP	27.95	11.7	13.8	11.8	1.2	1.1	1.0	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	56.2	33.6	37.9	13.9	0.8	0.7	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	1.05	5.5	2.9	5.8	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	33.00	12.5	16.0	13.4	2.2	2.2	2.1	18%	14%	16%
GPW	39.00	13.2	13.0	11.2	2.3	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.75	3.4	-2.1	23.5	0.2	0.3	0.4	8%	-13%	1%

Źródło: DMBH

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, o raz 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.