

## Informacje ze Spółek

- **Best** – Wynik netto za IV kwartał zostanie obciążony kwotą 41 mln PLN z tytułu odpisu wartości udziałów Kredyt Inkaso.
- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na budowę odcinka drogi wojewódzkiej Horodniany-Markowszczyzna o wartości 116,9 mln PLN.
- **Eurocash** – Eurocash sfinalizował przejęcie 100% udziałów w Polskiej Dystrybucji Alkoholi.
- **Livechat Software** – Na dzień 1 stycznia spółka miała 18.070 płatnych użytkowników oprogramowania Livechat (+299 m/m).
- **Mostostal Warszawa** – Spółka podpisała kontrakt na budowę budynku mieszkalnego w Warszawie za 36,6 mln PLN.
- **Robyg** – Spółka zależna Robyg Global Park podpisała umowę kupna nieruchomości o powierzchni 4,6ha w Gdańsku za 10 mln EUR.
- **Ursus** – Spółka otrzymała 92 mln PLN zaliczki w ramach umowy z tanzańską spółką National Development Corporation.

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	51,754	0.1%	6.4%	11.4%
WIG20	1,948	0.1%	8.3%	4.8%
mWIG40	4,216	0.0%	2.7%	18.2%
sWIG80	14,259	0.4%	1.8%	7.9%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	122.5	0.3%	5.8%	-0.5%
BUX	32,003	0.5%	6.6%	33.8%
RTS	1,152	0.7%	12.0%	52.2%
ISE	78,139	0.4%	5.6%	8.9%

		RYNKI ROZWIĄNIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	19,763	-0.3%	3.3%	13.4%
S&P500	2,239	-0.5%	1.8%	9.5%
NASDAQ	5,383	-0.9%	1.1%	7.5%
DAX	11,481	0.3%	7.9%	6.9%
FTSE100	7,143	0.3%	5.3%	14.4%
CAC40	4,862	0.5%	6.2%	4.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.49%	USDPLN	4.1840	-0.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3999	-0.2%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1084	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0516	0.2%

## Transakcje

- **ABC Data** – Aviva OFE zmniejszył swój udział z 5,01% do 4,97%.
- **Impera Capital** – Leszek Szwedo sprzedał 309 tys. akcji i obecnie kontroluje 329.431 akcji (3,5% głosów na WZA).
- **North Coast** – BPH TFI zwiększyło swój udział z 12,04% do 12,13% głosów na WZA.

## Kalendarium Spółki

- **Introl** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (DPS 1,30 PLN)
- **Libet** – NWZA.

## Makro

- **Markit** – PMI za grudzień (oczekiwania 51,8 pkt., w listopadzie 51,9 pkt.)

## Makro Kalendarz

- **GUS** – Inflacja CPI w grudniu 0,8% (oczekiwania: 0,5% r/r, w listopadzie: 0,0% r/r)
- **NBP** – Saldo obrotów bieżących w III kwartale -2180 mln EUR (oczekiwania: -1800 mln EUR, w II kwartale 988 mln EUR).

## 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	69.5	10.4	13.8	13.4	1.1	1.0	1.0	49.4	5.1	4.9
BUDIMEX	197.95	22.7	16.0	15.2	8.4	7.2	6.7	10.8	7.6	6.7
ELEKTROBUDOWA	106.45	8.3	10.6	11.7	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	5.0
TRAKCJA PRKI	14.16	12.5	13.6	16.3	1.0	1.0	0.9	6.6	5.9	7.1
ELECTRICA	13.16	12.3	11.6	11.6	0.8	0.8	0.8	3.4	3.5	3.6
ENEA	9.5	-9.6	4.9	5.5	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	9.1	4.5	23.0	6.7	0.4	0.4	0.4	3.8	4.5	4.8
EUROCASH	39.34	25.8	25.4	23.0	4.9	4.7	4.3	12.4	11.8	10.8
FARMACOL	51.71	13.9	13.4	12.8	1.0	0.9	0.9	8.7	8.4	7.4
GRUPA AZOTY	62.67	10.2	12.5	12.2	1.0	0.9	0.9	5.9	6.3	6.1
INTERCARS	277.55	26.2	16.5	13.0	3.3	2.7	2.3	18.3	12.9	10.8
JSW	66.9	-2.4	-22.4	-18.2	2.0	2.3	2.6	-4.1	15.9	16.1
KETY	388.00	17.5	13.4	15.8	2.9	2.7	2.5	11.5	9.9	9.7
KGHM	92.48	17.5	14.9	16.8	0.9	0.9	0.8	-5.2	4.3	4.5
LPP	5673.6	29.3	37.1	27.7	5.4	4.9	4.3	15.1	17.5	13.9
NEUCA	390.00	19.9	18.2	16.5	3.4	3.0	2.7	12.6	11.5	10.3
CCC	203.55	30.1	30.4	23.8	7.0	6.1	5.2	25.8	20.7	16.3
ORANGE POLSKA	5.51	29.2	76.5	-134.9	0.6	0.6	0.6	3.3	3.9	4.8
CYFROWY POLSAT	24.6	13.5	15.6	13.8	1.5	1.4	1.3	7.5	7.6	7.5
ORBIS	73.00	18.5	18.7	17.1	1.9	1.8	1.7	9.2	9.4	8.8
PELION	46.50	20.2	12.8	12.9	0.8	0.7	0.7	5.4	8.3	8.0
PGE	10.45	-9.2	7.0	7.6	0.5	0.5	0.4	3.6	5.1	5.9
PGNIG	5.63	15.6	14.0	13.5	1.1	1.1	1.0	6.1	5.9	5.6
PKP CARGO	47	21.5	114.3	28.0	0.6	0.6	0.6	3.6	4.7	4.2
PKN	85.3	12.9	9.0	9.5	1.6	1.4	1.3	7.3	5.7	5.9
LOTOS	38.25	-26.8	12.1	8.5	0.9	0.9	0.8	12.9	6.0	6.1
TAURON	2.85	-2.9	6.0	6.1	0.3	0.3	0.3	449.9	5.0	5.4
ZE PAK	12.61	-0.3	2.5	2.1	0.3	0.3	0.3	-1.7	3.8	2.9

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.19	9.7	12.5	10.1	1.0	0.9	0.8	9%	11%	8%
mBANK	335.25	11.9	14.8	13.3	1.2	1.1	1.0	11%	9%	8%
BZ WBK	316	15.2	17.1	14.8	1.6	1.6	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	161.40	17.8	18.1	17.1	2.0	1.9	1.8	11%	12%	11%
PEKAO	125.8	13.2	17.0	15.3	1.4	1.4	1.4	10%	10%	9%
PKO BP	28.14	11.7	13.9	11.9	1.2	1.1	1.0	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	57.7	34.5	38.9	14.2	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.32	7.1	39.3	5.1	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	1.04	5.5	2.9	5.8	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	33.21	12.6	16.1	13.4	2.2	2.2	2.1	18%	14%	16%
GPW	39.93	13.5	12.8	12.2	2.3	2.2	2.1	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.41	2.7	-1.7	18.9	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 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.