

## Informacje ze Spółek

- **Archicom** – Spółka sprzedała w 2016 r. 942 mieszkania (+54% r/r), liczba wydanych lokali wyniosła 938 (+91% r/r).
- **CCC** – Spółka przekazała, że sprzedaż w grudniu 2016 wyniosła 335 mln PLN (+50% r/r, po 53% wzroście r/r w listopadzie). Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych wyniosły około 289 mln PLN (+35,3% r/r, 38,5% wzrostu r/r w listopadzie).
- **Erbud** – Spółka poinformowała, że zawarła umowę na roboty budowlane w inwestycji deweloperskiej mieszkaniowej Login City we Wrocławiu ze spółką VD, jednostką zależną Vantage Development. Wartość umowy 33,8 mln PLN netto.
- **LPP** – Spółka podała, że skonsolidowane przychody grupy ze sprzedaży w grudniu 2016 wyniosły ok. 737 mln PLN (+13% r/r). Szacunkowa marża brutto na sprzedaży wyniosła ok. 51%. Po uwzględnieniu w wynikach jednorazowej hurtowej sprzedaży zapasów starych kolekcji (w większości towarów z sezonów AW15 i SS16), sprzedaż wyniesie ok. 756 mln PLN, a marża brutto na sprzedaży wyniesie ok. 36%.
- **Lotos** - Spółka podała szacunkową rafineryjną marżę modelową w grudniu 2016 roku na poziomie 6,96 USD/bbl.
- **Mirbud** - Oferta złożona przez konsorcjum PBDK Kobyłarnia i Mirbud w przetargu na budowę łącznika obwodnicy Inowrocławia w ciągu DK 15 i 25 okazała się najtańsza. Kwota oferty to 93,97 mln PLN brutto i jest wyższa od budżetu zamawiającego wynoszącego 88,73 mln PLN.
- **Olympic Entertainment Group** – Spółka zależna Casino Polonia-Wrocław złożyła wniosek o upadłość.
- **PKO BP** – Spółka planuje na przełomie I i II kwartału 2017 otworzyć oddział w Czechach.
- **Ronson Europe** – UOKiK wyraził zgodę na przejęcie kontroli nad spółką przez Amos Luzon Energy and Development Group.
- **Wawel** – Spółka podała, że możliwy jest spadek sprzedaży rdr w 2017 w związku z ryzykiem ograniczenia bądź przerwania współpracy z kluczowym partnerem handlowym, w którym udział sprzedaży wynosi ok. 25% całkowitej sprzedaży.
- **Vantage Development** – Spółka sprzedała w IV kw. 2016 roku 210 lokali, w okresie I-IV kw. 812 lokali. Spółka wydała 267 lokali w IV kw.
- **Soho Development** – W IV kwartale 2016 spółka sprzedała 68 lokali mieszkalnych. W ofercie na dzień 31.12.2016 pozostaje 312 lokali.

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	51,908	0.3%	7.1%	11.7%
WIG20	1,957	0.5%	9.7%	5.2%
mWIG40	4,200	-0.4%	1.4%	17.7%
sWIG80	14,346	0.6%	2.7%	8.6%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	123.1	0.5%	7.0%	0.0%
BUX	32,099	0.3%	7.7%	34.2%
RTS	1,152	0.0%	9.7%	52.2%
ISE	77,754	-0.5%	5.9%	8.4%

		RYNKI ROZWIŃNIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	19,763	0.0%	3.1%	13.4%
S&P500	2,239	0.0%	2.1%	9.5%
NASDAQ	5,383	0.0%	2.4%	7.5%
DAX	11,598	1.0%	10.3%	8.0%
FTSE100	7,143	0.0%	6.1%	14.4%
CAC40	4,882	0.4%	7.8%	5.3%

			RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	
WIBOR O/N	1.04%	USDPLN	4.2231	0.9%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4171	0.4%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1259	0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0460	-0.5%

## Transakcje

- **Amrest** – FCapital Lux S.a.r.l. (podmiot związany z Przewodniczącym Rady Nadzorczej ) zbył 1.711.455 akcji po cenie 54,9 EUR.
- **Forte** – Skarbiec TFI podniósł swój udział w spółce do 8,99% z 0,42%.
- **Oponeo** – Raiffeisen SFIO Parasolowy (podmiot związany z członkiem Rady Nadzorczej ) nabył 7 tys. akcji po cenie 47 PLN.
- **WDX** – Aleksandra Bąkowska (osoba związana z Przewodniczącym Rady Nadzorczej) nabyła 4485 akcji spółki po cenie 6,61 PLN.

## Kalendarium Spółki

- **Kopex** – NWZA.

## Makro

- **Markit** – PMI za grudzień 54,3 pkt. (oczekiwania 51,8 pkt., w listopadzie 51,9 pkt.)

## 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		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	69.15	13.8	13.4	13.3	1.0	1.0	0.9	5.1	4.9	4.7
BUDIMEX	201.20	16.3	15.4	15.4	7.3	6.8	6.5	7.8	6.9	6.7
ELEKTROBUDOWA	107.90	10.8	11.9	12.4	1.2	1.1	1.1	5.0	5.2	5.2
TRAKCJA PRKI	14.40	13.9	16.6	12.5	1.0	0.9	0.9	6.0	7.3	5.8
ELECTRICA	13.16	11.6	11.6	11.7	0.8	0.8	0.8	3.5	3.6	3.8
ENEA	9.6	5.0	5.5	5.5	0.3	0.3	0.3	5.2	5.7	5.1
ENERGA	9.2	23.2	6.8	6.4	0.4	0.4	0.4	4.6	4.8	4.6
EUROCASH	40.04	25.8	23.4	20.7	4.7	4.3	4.0	12.0	11.0	10.0
FARMACOL	52.05	13.5	12.9	12.3	0.9	0.9	0.8	8.4	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	63.8	12.7	12.4	13.5	0.9	0.9	0.8	6.4	6.2	6.2
INTERCARS	273.2	16.2	12.8	11.3	2.7	2.2	1.9	12.8	10.6	9.5
JSW	63.9	-21.4	-17.4	-17.2	2.2	2.5	2.9	15.3	15.6	16.0
KETY	384.70	13.3	15.7	14.5	2.6	2.5	2.3	9.8	9.7	9.0
KGHM	92.17	14.9	16.7	17.2	0.9	0.8	0.8	4.3	4.5	4.5
LPP	5501	35.9	26.8	20.4	4.7	4.2	3.7	17.0	13.5	11.1
NEUCA	392.00	18.3	16.6	15.1	3.0	2.7	2.4	11.5	10.3	9.2
CCC	211	31.5	24.6	20.3	6.4	5.4	4.6	21.4	16.8	14.1
ORANGE POLSKA	5.48	76.1	-134.2	-115.3	0.6	0.6	0.7	3.9	4.8	4.9
CYFROWY POLSAT	24.6	15.6	13.8	13.0	1.4	1.3	1.2	7.6	7.5	7.1
ORBIS	72.00	18.5	16.9	15.2	1.8	1.7	1.6	9.3	8.7	7.9
PELION	46.88	12.9	13.0	11.4	0.7	0.7	0.6	8.3	8.1	7.3
PGE	10.59	7.1	7.7	7.1	0.5	0.4	0.4	5.1	5.9	5.8
PGNIG	5.57	13.8	13.3	13.3	1.1	1.0	1.0	5.8	5.5	5.3
PKP CARGO	47.4	115.3	28.2	21.4	0.6	0.6	0.6	4.8	4.2	3.8
PKN	85.59	9.0	9.5	9.5	1.4	1.3	1.2	5.7	5.9	5.8
LOTOS	38.39	12.1	8.5	7.6	0.9	0.8	0.7	6.0	6.1	5.6
TAURON	2.87	6.1	6.1	6.5	0.3	0.3	0.3	5.0	5.4	5.8
ZEPAK	12.6	2.5	2.1	3.8	0.3	0.3	0.2	3.8	2.9	3.2

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	5.19	12.5	10.1	9.0	0.9	0.8	0.8	11%	8%	9%
mBANK	338	14.9	13.4	10.6	1.1	1.0	0.9	9%	8%	9%
BZ WBK	319.9	17.3	15.0	12.0	1.6	1.4	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	157.80	17.7	16.7	13.9	1.8	1.7	1.6	12%	11%	12%
PEKAO	127.8	17.2	15.5	12.2	1.4	1.4	1.4	10%	9%	12%
PKO BP	28.25	13.9	12.0	9.7	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56.9	38.4	14.0	10.4	0.7	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.37	40.7	5.3	3.4	0.2	0.2	0.2	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.05	2.9	5.8	4.0	0.4	0.4	0.3	14%	6%	9%
PZU	33.30	16.1	13.5	11.8	2.2	2.1	2.0	14%	16%	17%
GPW	39.10	12.5	12.0	11.6	2.2	2.1	2.0	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.51	-1.8	20.2	4.1	0.2	0.3	0.3	-13%	1%	7%

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.