

## Informacje ze Spółek

- **Archicom** – Spółka sprzedała w 2016 942 mieszkania, +54% r/r. W 2017 spółka chce sprzedać ponad 1 000 mieszkań.
- **Atal** – Spółka podpisała w 4Q16 682 umowy deweloperskie. W całym roku sprzedaż netto wyniosła 2.436 mieszkań, co oznacza wzrost 44% r/r.
- **Budimex** – Budimex Nieruchomości przedsprzedał w 4Q16 494 mieszkania, w analogicznym okresie 2015 przedsprzedaż wyniosła 481 mieszkania.
- **Gobarto** – Spółka kupiła 100% udziałów w spółkach Bekpol i Meat-Pac odpowiednio za 15,1 mln PLN oraz 3 mln PLN.
- **Grupa Azoty** – Henryk Kowalczyk, szef Komitetu Stałego Rady Ministrów cytowany przez PAP poinformował, że nadzór nad spółką przejmuje minister rozwoju i finansów. Nie spodziewa się również zmian na stanowisku prezesa spółki.
- **KGHM** - 1. Henryk Kowalczyk, szef Komitetu Stałego Rady Ministrów cytowany przez PAP poinformował, że nadzór nad spółką przejmuje minister energii. Nie spodziewa się również zmian na stanowisku prezesa spółki. 2. Jego zdaniem projekt Sierra Gorda nie powinien być sprzedawany.
- **Larq** – Spółka zależna Nextbike podpisała z miastem Białystok umowę na zorganizowanie, zarządzanie i eksploatację systemu komunikacji rowerowej o wartości 5,5 mln PLN brutto.
- **Monnari** – Grupa Monnari szacuje, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży towarów wyniosły w grudniu 2016 ok. 32,3 mln PLN, -6,38% r/r.
- **PKN Orlen** – Marża rafineryjna w grudniu 2016 roku spadła do 4,9 USD na baryłce z 6,2 USD w listopadzie. Rok wcześniej w grudniu marża wynosiła 4,8 USD na baryłce.
- **Robyg** – Spółka zakontraktowała w 2016 roku 2 957 lokali i wzrosła o 27% r/r. W 2017 kontraktacja przekroczy 3 000 lokali.
- **Trakcja** – Spółka ma zgodę UOKiK na przejęcie kontroli nad Bahn Technik Wrocław. Trakcja stanie się jedynym właścicielem spółki.
- **Work Service** – Spółka zależna Exact Systems chce nabyć 100% udziałów w portugalskiej spółce z branży motoryzacyjnej. Wartość transakcji wyniesie 9,2 mln EUR skorygowana o dług.
- **ZUE** – Spółka złożyła najtańszą ofertę w przetargu PKP PLK o wartości 173,8 mln PLN netto.

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	52 532	1.2%	8.4%	13.1%
WIG20	1 990	1.7%	11.6%	7.0%
mWIG40	4 215	0.3%	1.8%	18.2%
sWIG80	14 391	0.3%	3.0%	8.9%

	GPW	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	123.9	0.7%	7.8%	0.7%
BUX	32 169	0.2%	7.9%	34.5%
RTS	1 189	3.2%	13.2%	57.1%
ISE	76 618	-1.5%	4.4%	6.8%

	GPW	RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	19 882	0.6%	3.7%	14.1%
S&P500	2 258	0.8%	3.0%	10.5%
NASDAQ	5 429	0.9%	3.3%	8.4%
DAX	11 584	-0.1%	10.2%	7.8%
FTSE100	7 178	0.5%	6.6%	15.0%
CAC40	4 899	0.3%	8.2%	5.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.04%	USDPLN	4.2205	-0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3918	-0.6%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1083	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0406	-0.5%

## Transakcje

- **Orzeł Biały** - Quercus TFI przekroczył 5% udziału w spółce i posiada obecnie 5,5% głosów na WZ. Przed zmianą miał 4,69%.
- **Magna Polonia** - Prezes Zarządu zbył 310 000 akcji po cenie w przedziale 0,69-0,71 PLN za akcje.
- **Bumech** - Osoba blisko związana z członkami zarządu zbyła 404 178 akcji po cenie w przedziale 0,67-0,68 PLN za akcje.
- **Vantage Development** - Członek zarządu nabył 40 000 akcji po cenie w przedziale 3,20-3,25 PLN za akcje.
- **Unibep** - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej zbyła 42 000 akcji po cenie 10 PLN za akcję.

## Kalendarium Spółki

- **Alma** – NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii H z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **GPW** – NWZA ws. zmiany w składzie zarządu i RN.
- **Kofola** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 78,60 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym KSM Investment S.A.

## 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	65.94	13.1	12.8	12.6	1.0	0.9	0.9	4.9	4.7	4.5
BUDIMEX	201.80	16.3	15.5	15.5	7.4	6.8	6.5	7.9	6.9	6.8
ELEKTROBUDOWA	108.60	10.9	12.0	12.5	1.2	1.2	1.1	5.1	5.2	5.2
TRAKCJA PRKI	14.43	13.9	16.6	12.5	1.0	0.9	0.9	6.0	7.3	5.8
ELECTRICA	13.24	11.7	11.7	11.8	0.8	0.8	0.8	3.5	3.7	3.9
ENEA	9.61	5.0	5.5	5.5	0.3	0.3	0.3	5.2	5.7	5.1
ENERGA	9.25	23.4	6.8	6.4	0.4	0.4	0.4	4.6	4.8	4.6
EUROCASH	40.1	25.8	23.4	20.7	4.8	4.3	4.0	12.0	11.0	10.0
FARMACOL	51.95	13.5	12.9	12.3	0.9	0.9	0.8	8.4	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	65	13.0	12.6	13.7	1.0	0.9	0.8	6.5	6.3	6.3
INTERCARS	278.8	16.5	13.1	11.6	2.7	2.3	2.0	13.0	10.8	9.6
JSW	60.21	-20.2	-16.4	-16.2	2.0	2.3	2.7	14.6	14.9	15.3
KETY	381.95	13.2	15.6	14.4	2.6	2.5	2.3	9.8	9.6	8.9
KGHM	94.00	15.2	17.1	17.6	0.9	0.8	0.8	4.4	4.6	4.6
LPP	5348.95	35.0	26.1	19.8	4.6	4.1	3.6	16.5	13.1	10.8
NEUCA	390.15	18.2	16.5	15.1	3.0	2.7	2.4	11.5	10.3	9.2
CCC	217.2	32.5	25.4	20.9	6.6	5.6	4.7	22.0	17.3	14.5
ORANGE POLSKA	5.58	77.5	-136.7	-117.4	0.6	0.6	0.7	4.0	4.8	4.9
CYFROWY POLSAT	24.92	15.8	14.0	13.1	1.4	1.3	1.2	7.7	7.6	7.2
ORBIS	73.40	18.8	17.2	15.5	1.8	1.7	1.6	9.5	8.8	8.1
PELION	46.30	12.7	12.8	11.2	0.7	0.7	0.6	8.3	8.0	7.3
PGE	10.7	7.1	7.8	7.2	0.5	0.5	0.4	5.2	5.9	5.8
PGNIG	5.6	13.9	13.4	13.4	1.1	1.0	1.0	5.8	5.5	5.3
PKP CARGO	47.05	114.4	28.0	21.3	0.6	0.6	0.6	4.8	4.2	3.8
PKN	84.75	8.9	9.4	9.4	1.4	1.3	1.2	5.6	5.9	5.7
LOTOS	37.8	12.0	8.4	7.5	0.8	0.8	0.7	5.9	6.1	5.6
TAURON	2.93	6.2	6.2	6.6	0.3	0.3	0.3	5.1	5.5	5.8
ZE PAK	12.62	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	5.3	12.8	10.3	9.2	0.9	0.8	0.8	11%	8%	9%
mBANK	341.8	15.0	13.6	10.7	1.1	1.0	0.9	9%	8%	9%
BZ WBK	328.4	17.8	15.4	12.3	1.6	1.5	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	158.00	17.7	16.7	13.9	1.8	1.7	1.6	12%	11%	12%
PEKAO	132.1	17.8	16.0	12.6	1.5	1.5	1.4	10%	9%	12%
PKO BP	29.83	14.7	12.6	10.2	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	1.51	44.9	5.9	3.8	0.3	0.2	0.2	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.15	3.2	6.4	4.3	0.4	0.4	0.4	14%	6%	9%
PZU	33.82	16.4	13.7	12.0	2.3	2.1	2.0	14%	16%	17%
GPW	39.95	12.8	12.2	11.8	2.2	2.1	2.1	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.53	-1.8	20.5	4.1	0.2	0.3	0.3	-13%	1%	7%

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.

**Biuletyn dzienny**

4 stycznia 2017

---

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.