

## Informacje ze Spółek

- **Kruk** – Spółka wydała 347,3 mln PLN w 4Q16 na zakup portfeli wierzytelności w Polsce i za granicą, +76% r/r.
- **Inter Cars** – Inter Cars miał 485,7 mln PLN skonsolidowanych przychodów w grudniu 2016, +20,2% r/r. W całym 2016 roku przychody grupy wyniosły 5,9 mld PLN, +24,5% r/r.
- **XTB** – Rada nadzorcza XTB odwołała Jakuba Malego z funkcji prezesa. Jakub Zabłocki, współzałożyciel i główny akcjonariusz XTB będzie wykonywał czynności prezesa do 10 kwietnia 2017.
- **Stalprodukt** – Spółka zależna ZGH Bolesław otrzyma 38,9 mln PLN dofinansowania na inwestycje od NCBiR.
- **Dom Development** – Spółka nie zmieni polityki dywidendowej po ewentualnym przejściu spółki Euro Styl.
- **Serinus** – Serinus Energy planuje emisję akcji w Kanadzie w wysokości 25,2 mln CAD. Środki zostaną przeznaczone na inwestycje w Rumunii i usprawnienie produkcji w Tunezji.
- **Inpro** – Grupa Inpro sprzedała 388 lokali w 2016, -29% r/r.
- **Selena** – Spółka zainaugurowała działalność House Selena - nowej spółki joint venture w Chinach.
- **Marvipol** – Spółka przedsprzedała 207 mieszkań netto w 4Q16. W całym 2016 sprzedaż wyniosła 627 lokali, +4,5% r/r.
- **Tesgas** – Spółka zawarła znaczące umowy z PGNiG o łącznej wartości 5,2 mln PLN.
- **Feerum** – Spółka zawarła znaczące umowy z Agrosistemas o łącznej wartości 1,8 mln PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D		
		1D	1M	YTD
WIG	53 410	0.8%	5.4%	14.9%
WIG20	2 024	0.7%	6.5%	8.8%
mWIG40	4 317	1.4%	2.7%	21.0%
sWIG80	14 407	-0.1%	2.4%	9.1%

### RYNKI WSCHOZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	123.4	0.1%	2.4%	0.2%
BUX	33 032	0.5%	8.0%	38.1%
RTS	1 175	1.3%	5.8%	55.2%
ISE	77 394	0.0%	2.2%	7.9%

### RYNKI ROZWIĄTE

		1D	1M	YTD
DJIA	19 856	-0.2%	0.5%	13.9%
S&P500	2 269	0.0%	0.4%	11.0%
NASDAQ	5 552	0.4%	2.0%	10.9%
DAX	11 583	0.2%	3.4%	7.8%
FTSE100	7 275	0.5%	4.6%	16.6%
CAC40	4 888	0.0%	2.6%	5.4%

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.04%	USDPLN	4.1442	0.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3739	-0.2%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0755	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0555	-0.2%

## Transakcje

- **Komputronik** – Spółka zakończyła program skupu akcji własnych, w którym zakupiła 68 528 akcji co stanowi 0,72% głosów na WZ.
- **Sygnity** – Osoba blisko związana z członkiem Rady Nadzorczej nabyła 64k akcji po średniej cenie 5,40 PLN.
- **WDX** – Osoba blisko związana z przewodniczącym Rady Nadzorczej nabyła 5641 akcji po średniej cenie 6,88 PLN.
- **Arctic Paper** – Członek zarządu nabył 14 760 akcji po średniej cenie 12,56 PLN.

## Kalendarium Spółki

- **ATM** – NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
- **PCC Rokita** – NWZA ws. zmian w statucie, odwołania członka RN oraz powołania członka RN.

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP w sprawie stóp procentowych (obecnie 1,5%, oczekiwany brak zmian).

## 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.
- **Pegas Nonwovens** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 434.531 akcji własnych (4,71% głosów na WZA), oferowana cena 127 PLN za udział. Zapisy potrważą od 26 stycznia do 24 lutego 2017.
- **Cedrob** – Spółka podwyższył cenę akcji w wezwaniu na Gobarto do **7,25 PLN z 6,15 PLN.**

## 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	200.00	16.2	15.4	15.3	7.3	6.8	6.5	7.8	6.8	6.7
ELEKTROBUDOWA	111.30	11.1	12.2	12.8	1.3	1.2	1.1	5.3	5.4	5.4
TRAKCJA PRKI	14.24	13.7	16.4	12.4	1.0	0.9	0.9	5.9	7.2	5.7
ELECTRICA	13.36	11.8	11.8	11.9	0.8	0.8	0.8	3.5	3.7	3.9
ENEA	9.6	5.0	5.5	5.5	0.3	0.3	0.3	5.2	5.7	5.1
ENERGA	9.23	23.3	6.8	6.4	0.4	0.4	0.4	4.6	4.8	4.6
EUROCASH	40.55	26.1	23.7	20.9	4.8	4.4	4.0	12.1	11.1	10.1
FARMACOL	51.70	13.4	12.8	12.2	0.9	0.9	0.8	8.3	7.4	6.6
GRUPA AZOTY	68.89	13.7	13.4	14.5	1.0	0.9	0.9	6.8	6.6	6.6
INTERCARS	276.3	16.4	12.9	11.4	2.7	2.3	1.9	12.9	10.7	9.6
JSW	69.4	-23.3	-18.9	-18.7	2.3	2.7	3.1	16.3	16.5	16.9
KETY	379.30	13.1	15.5	14.3	2.6	2.5	2.3	9.7	9.5	8.9
KGHM	100.20	16.2	18.2	18.7	0.9	0.9	0.9	4.8	5.0	4.9
LPP	5420	35.4	26.4	20.1	4.7	4.2	3.6	16.7	13.3	11.0
NEUCA	395.50	18.5	16.7	15.3	3.0	2.7	2.4	11.6	10.4	9.3
CCC	217.1	32.5	25.4	20.9	6.5	5.6	4.7	22.0	17.3	14.5
ORANGE POLSKA	5.63	78.2	-137.9	-118.5	0.6	0.7	0.7	4.0	4.8	5.0
CYFROWY POLSAT	24.92	15.8	14.0	13.1	1.4	1.3	1.2	7.7	7.6	7.2
ORBIS	71.00	18.2	16.6	15.0	1.7	1.7	1.6	9.2	8.6	7.8
PELION	48.99	13.4	13.5	11.9	0.8	0.7	0.7	8.5	8.2	7.5
PGE	10.48	7.0	7.6	7.1	0.5	0.4	0.4	5.1	5.9	5.8
PGNIG	5.77	14.3	13.8	13.8	1.1	1.0	1.0	6.0	5.7	5.5
PKP CARGO	49.8	121.1	29.6	22.5	0.7	0.6	0.6	4.9	4.4	3.9
PKN	88.3	9.3	9.8	9.8	1.5	1.3	1.2	5.8	6.1	5.9
LOTOS	39.8	12.6	8.8	7.9	0.9	0.8	0.7	6.1	6.2	5.7
TAURON	2.93	6.2	6.2	6.6	0.3	0.3	0.3	5.1	5.5	5.8
ZE PAK	12.75	2.5	2.1	3.8	0.3	0.3	0.2	3.8	2.9	3.3

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	5.74	13.8	11.2	9.9	1.0	0.9	0.8	11%	8%	9%
mBANK	348.65	15.3	13.9	10.9	1.1	1.0	0.9	9%	8%	9%
BZ WBK	324.05	17.5	15.2	12.1	1.6	1.5	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	167.90	18.8	17.8	14.8	1.9	1.8	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	129.6	17.5	15.7	12.4	1.5	1.5	1.4	10%	9%	12%
PKO BP	30.3	15.0	12.8	10.4	1.1	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57.45	38.8	14.2	10.5	0.8	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.74	51.7	6.8	4.3	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.18	3.2	6.6	4.4	0.4	0.4	0.4	14%	6%	9%
PZU	34.30	16.6	13.9	12.1	2.3	2.2	2.1	14%	16%	17%
GPW	42.52	13.6	13.0	12.6	2.4	2.3	2.2	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.35	-1.6	18.1	3.7	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 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.