

Informacje ze Spółek

- **Budimex** – Spółka osiągnęła 110 mln PLN zysku netto w IV kwartale 2016 (+47% r/r). Wyraźny wzrost zysku jest efektem poprawy rentowności w segmencie budowlanym oraz istotnego przyspieszenia w liczbie przekazanych mieszkań w segmencie deweloperskim.
- **Gino Rossi** – Spółka opublikowała strategię na lata 2017-2019, główne założenia: 1. Średnioroczny wzrost przychodów w latach 2016-2019 6%-10%; 2. Nakłady inwestycyjne 7,3 mln PLN w 2017 oraz po 5,5 mln PLN w 2018 i 2019; 3. 90% asortymentu ma pochodzić z własnej produkcji; 4. Dług nett/EBITDA poniżej 2 do końca 2019.
- **Murapol** – Spółka nabyła nieruchomość o powierzchni 1,38 ha w Katowicach za 5,3 mln PLN.
- **OT Logistics** – Spółka jako jedyna złożyła ofertę na zakup 30% udziałów w Luka Bar (operator portu w Barze w Czarnogórze), wartość złożonej oferty 7,1 mln EUR. Dodatkowo spółka zaoferowała program inwestycyjny o wartości 17,1 mln EUR.
- **PKO BP** – 1. Bank poinformował o wystawieniu na sprzedaż wierzytelności o wartości ok. 746 mln PLN. Transakcja powinna się zakończyć w 2Q17. 2. Pod koniec listopada, portfel kredytowy grupy PKO BP przekroczył 200 mld PLN.
- **Radpol** – NWZA w dn. 7 lutego podejmie decyzję o emisji do 10 mln akcji serii E w ramach subskrypcji prywatnej.
- **Skarbiec** – Na koniec grudnia, wartość aktywów pod zarządzaniem wyniosła 19,2 mld PLN.
- **Tarczyński** – Spółka podpisała roczną umowę na sprzedaż swoich produktów do Jeronimo Martins o wartości ok. 80 mln PLN.

Rafał Materka

Analityk

Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	53,709	0.6%	6.5%	15.6%
WIG20	2,031	0.3%	7.9%	9.2%
mWIG40	4,381	1.5%	4.0%	22.8%
sWIG80	14,396	-0.1%	2.6%	9.0%

	GPW	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	123.7	0.3%	3.1%	0.5%
BUX	32,972	-0.2%	7.7%	37.8%
RTS	1,156	-1.7%	0.6%	52.6%
ISE	77,667	0.4%	1.9%	8.3%

	GPW	RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	19,954	0.5%	0.8%	14.5%
S&P500	2,275	0.3%	0.8%	11.3%
NASDAQ	5,564	0.2%	2.8%	11.1%
DAX	11,646	0.5%	4.1%	8.4%
FTSE100	7,290	0.2%	5.8%	16.8%
CAC40	4,889	0.0%	2.7%	5.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.04%	USDPLN	4.1317 -0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3722 0.0%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0747 0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0582 0.3%

Transakcje

- **Alma Market** – Jerzy Mazgaj sprzedał 90 tys. akcji po 3,02 PLN za udział i obecnie kontroluje 1.503.187 akcji (46,9% głosów na WZA).
- **Arteria** – Allianz TFI zmniejszyło swój udział z 5,06% do 4,82%.
- **Boryszew** – Nationale Nederlanden OFE zwiększył swój udział z 0,05% do 6,16%.
- **Impexmetal** – Nationale-Nederlanden OFE sprzedał wszystkie posiadane udziały (8.14% kapitału zakładowego).
- **Intersport Polska** – Maja Radwańska (osoba powiązana z Dorotą Radwańską-Członkiem Rady Nadzorczej) sprzedała 26 tys. akcji po 1,81-1,82 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **JSW** – NWZA ws. ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
- **Euco** – NWZA.
- **Izoblok** – Publikacja raportu za 1H of FY 2016/2017.
- **Resbud** – Scalenie akcji w stosunku 5:1.
- **Sare** – NWZA.
- **Toya** – NWZA.
- **UniCredit** – WZA.

Makro

- **NBP** – Decyzja RPP w sprawie stóp procentowych 1,5% (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.
- **Gobarto** – Cedrob podwyższył cenę akcji w wezwaniu na akcje spółki do 7,25 PLN z 6,15 PLN.
- **Hutmen** – **Boryszew ogłosił przymusowy wykup 9,96% akcji Hutmenu po 5,31 PLN za udział. Przymusowy wykup potrwa od 12 do 17 stycznia.**

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	65.27	13.0	12.6	12.5	1.0	0.9	0.9	4.9	4.6	4.5
BUDIMEX	201.65	16.3	15.5	15.5	7.4	6.8	6.5	7.9	6.9	6.8
ELEKTROBUDOWA	111.95	11.2	12.3	12.9	1.3	1.2	1.1	5.3	5.4	5.5
TRAKCJA PRKI	14.33	13.8	16.5	12.5	1.0	0.9	0.9	6.0	7.2	5.8
ELECTRICA	13.38	11.8	11.8	11.9	0.8	0.8	0.8	3.5	3.7	3.9
ENEA	9.69	5.0	5.6	5.6	0.4	0.3	0.3	5.2	5.8	5.1
ENERGA	9.08	22.9	6.7	6.3	0.4	0.4	0.4	4.5	4.8	4.6
EUROCASH	41.75	26.9	24.4	21.6	4.9	4.5	4.1	12.5	11.5	10.5
FARMACOL	51.70	13.4	12.8	12.2	0.9	0.9	0.8	8.3	7.4	6.6
GRUPA AZOTY	73	14.6	14.2	15.4	1.1	1.0	0.9	7.2	6.9	6.9
INTERCARS	286.75	17.0	13.4	11.9	2.8	2.3	2.0	13.3	11.1	9.9
JSW	71.69	-24.0	-19.5	-19.3	2.4	2.8	3.2	16.8	17.0	17.3
KETY	382.30	13.2	15.6	14.4	2.6	2.5	2.3	9.8	9.6	8.9
KGHM	105.85	14.0	8.2	8.6	1.0	0.9	0.8	4.5	3.3	3.2
LPP	5400	35.3	26.3	20.0	4.7	4.1	3.6	16.7	13.3	10.9
NEUCA	400.00	18.7	16.9	15.5	3.1	2.7	2.4	11.8	10.5	9.4
CCC	217.5	32.5	25.4	21.0	6.6	5.6	4.7	22.0	17.3	14.5
ORANGE POLSKA	5.64	78.3	-138.1	-118.7	0.6	0.7	0.7	4.0	4.8	5.0
CYFROWY POLSAT	25.2	16.0	14.2	13.3	1.4	1.3	1.2	7.7	7.6	7.2
ORBIS	71.70	18.4	16.8	15.2	1.7	1.7	1.6	9.3	8.6	7.9
PELION	49.10	13.5	13.6	11.9	0.8	0.7	0.7	8.5	8.2	7.5
PGE	10.46	7.0	7.6	7.0	0.5	0.4	0.4	5.1	5.9	5.8
PGNIG	5.66	14.1	13.5	13.5	1.1	1.0	1.0	5.9	5.6	5.4
PKP CARGO	51	124.0	30.3	23.0	0.7	0.7	0.7	5.0	4.4	4.0
PKN	85.46	9.0	9.5	9.5	1.4	1.3	1.2	5.7	5.9	5.8
LOTOS	39.5	12.5	8.7	7.8	0.9	0.8	0.7	6.1	6.2	5.7
TAURON	2.92	6.2	6.2	6.6	0.3	0.3	0.3	5.1	5.5	5.8
ZE PAK	12.59	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	5.74	13.8	11.2	9.9	1.0	0.9	0.8	11%	8%	9%
mBANK	352	15.5	14.0	11.0	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
BZ WBK	328.1	17.8	15.4	12.3	1.6	1.5	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	168.55	18.9	17.8	14.8	1.9	1.8	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	129.7	17.5	15.8	12.4	1.5	1.5	1.4	10%	9%	12%
PKO BP	30.8	15.2	13.0	10.6	1.2	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	55.01	37.1	13.6	10.1	0.7	0.7	0.6	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.77	52.6	6.9	4.4	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.17	3.2	6.5	4.4	0.4	0.4	0.4	14%	6%	9%
PZU	34.50	16.7	14.0	12.2	2.3	2.2	2.1	14%	16%	17%
GPW	43.50	13.9	13.3	12.9	2.4	2.3	2.2	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.33	-1.6	17.8	3.6	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.

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.