

Informacje ze Spółek

- **PZU** – 1. Spółka liczy, że w 2017 roku zwiększy rentowność r/r, koszty operacyjne pozostaną na stabilnym poziomie. Ubezpieczyciel nie planuje dalszych zakupów banków w Polsce i spółek ubezpieczeniowych na rynkach zagranicznych. 2. PZU planuje emisję obligacji hybrydowych w celu zwiększenia wskaźnika Solwency II powyżej 200%.
- **Pekao** – Spółka poinformowała o rezygnacji Gianni Papa, Massimiliano Fossati, Laury Stefanii Penna i Doris Tomanek z funkcji członków Rady Nadzorczej Banku z dniem zakończenia przejścia udziałów UniCredit przez PZU i PFR.
- **Sektor bankowy** – Komitet Stabilności Finansowej przyjął w piątek uchwałę w sprawie rekomendacji dotyczącej restrukturyzacji portfela kredytów mieszkaniowych w walutach obcych. Rekomenduje podniesienie wagi ryzyka i nałożenie bufora ryzyka systemowego w wysokości 3%.
- **Qumak** – Strategia spółki na lata 2017-20 zakłada osiągnięcie 20mln PLN zysku operacyjnego do 2020. Inwestycje prorozwojowe w wysokości ok. 7 mln PLN mają dać 100 mln PLN dodatkowych przychodów i 24 mln PLN dodatkowej marży brutto na sprzedaży.
- **Newag** – Newag podpisał umowę na dostawę swoich produktów o wartości 216,7 mln PLN netto.
- **Best** – W 2016 spółka przeznaczyła na inwestycje w nowe portfele wierzycelności 258,3 mln PLN i pozyskała portfele wierzycelności o łącznej wartości nominalnej 2,27 mld zł. W 4Q16 koszt nabycia portfeli wierzycelności wynosił 119,8 mln zł, w 4Q15 było 3,3 mln PLN.
- **Korporacja KGL** – Spółka podpisała wstępną umowę przejścia 100% udziałów w Moulds Sp. z o.o.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	53,498	-0.3%	4.2%	15.1%
WIG20	2,016	-0.3%	4.2%	8.4%
mWIG40	4,385	-0.3%	4.0%	22.9%
sWIG80	14,467	0.1%	2.7%	9.5%

		RYNKI WSCHOĐĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	124.0	1.0%	2.8%	0.7%
BUX	32,950	-0.1%	5.0%	37.7%
RTS	1,158	-1.5%	0.8%	53.0%
ISE	81,524	0.8%	6.0%	13.7%

		RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	19,886	0.0%	0.5%	14.1%
S&P500	2,275	0.2%	0.9%	11.3%
NASDAQ	5,574	0.5%	2.5%	11.3%
DAX	11,629	0.9%	3.4%	8.2%
FTSE100	7,338	0.6%	5.6%	17.5%
CAC40	4,922	1.2%	3.2%	6.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.52%	USDPLN	4.1225	0.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3880	0.3%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0853	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0644	0.3%

Transakcje

- **Dektra** – Prezes zarządu sprzedał 1 078 akcji po 9,10 PLN za akcję.
- **Petroinvest** – Członkowie rady nadzorczej sprzedali 261 312 akcji po 9,92 PLN za akcję.
- **Bowim** – Osoba blisko związana z członkami zarządu sprzedała 26 080 akcji po 12,10 PLN za akcję.
- **Komputronik** – Prezes zarządu sprzedał 4 000 akcji po 6,69 PLN za akcję.
- **Pfleiderer** – Osoba blisko związana z członkami rady nadzorczej sprzedała 1 241 559 akcji po średniej cenie 34,00 PLN za akcję.
- **Vistula** – Przewodniczący rady nadzorczej nabył 215 000 akcji po cenie z przedziału 3,10-3,20 PLN za akcję.

Kalendarium Spółki

- **Altus TFI** – NWZA.
- **Gobarto** – Ostatni dzień zapisów na sprzedaż akcji w ramach wezwania ogłoszonego przez Cedrob.
- **Megaron** – Wypłata dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,43 PLN na akcję.
- **PBG** – NWZA.
- **Polscy Inwestorzy** – Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii B.

Makro

- **NBP** – Bilans rachunku bieżącego w listopadzie -427 mln EUR (oczekiwania: -340 mln EUR, w październiku: -531 mln EUR).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w grudniu +9,6% r/r (oczekiwania 9,5% r/r, w listopadzie 9,7% r/r).
- **GUS** – Inflacja w grudniu +0,8% r/r (oczekiwania: 0,8% r/r, w listopadzie: 0,0% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja bazowa w grudniu (oczekiwania: 0,0% r/r, w listopadzie: -0,1% r/r)

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.
- **ATM** – MCI.PrivateVentures ogłosił wezwanie do sprzedaży 3.797.097 akcji spółki (10,448 proc. głosów) po 10,37 PLN za udział. Przyjmowanie zapisów w wezwaniu rozpocznie się 1 lutego i potrwa do 14 lutego.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	64	12.7	12.4	12.3	1.0	0.9	0.9	4.8	4.6	4.4
BUDIMEX	209.50	16.9	16.1	16.1	7.7	7.1	6.8	8.4	7.4	7.2
ELEKTROBUDOWA	112.00	11.2	12.3	12.9	1.3	1.2	1.1	5.3	5.4	5.5
TRAKCJA PRKl	14.57	14.0	16.8	12.7	1.0	0.9	0.9	6.1	7.4	5.9
ELECTRICA	13.22	11.6	11.7	11.8	0.8	0.8	0.8	3.5	3.7	3.9
ENEA	9.58	5.0	5.5	5.5	0.3	0.3	0.3	5.2	5.7	5.1
ENERGA	8.89	22.5	6.6	6.2	0.4	0.4	0.4	4.5	4.7	4.6
EUROCASH	40.42	26.1	23.6	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	70.01	17.8	16.0	17.4	1.0	1.0	0.9	8.0	7.5	7.5
INTERCARS	284.2	16.9	13.3	11.8	2.8	2.3	2.0	13.2	11.0	9.8
JSW	71.21	-23.9	-19.4	-19.1	2.4	2.7	3.2	16.7	16.9	17.2
KETY	385.00	13.3	15.7	14.5	2.6	2.5	2.3	9.8	9.7	9.0
KGHM	109.00	14.4	8.5	8.9	1.0	0.9	0.8	4.6	3.4	3.3
LPP	5349.9	35.0	26.1	19.8	4.6	4.1	3.6	16.5	13.1	10.8
NEUCA	399.00	18.6	16.9	15.4	3.1	2.7	2.4	11.7	10.5	9.4
CCC	218.5	32.7	25.5	21.1	6.6	5.6	4.7	22.1	17.4	14.6
ORANGE POLSKA	5.6	77.8	-137.1	-117.8	0.6	0.6	0.7	4.0	4.8	4.9
CYFROWY POLSAT	25.4	16.1	14.3	13.4	1.4	1.3	1.2	7.8	7.6	7.3
ORBIS	70.00	18.0	16.4	14.8	1.7	1.6	1.6	9.1	8.5	7.7
PELION	49.80	13.7	13.8	12.1	0.8	0.7	0.7	8.6	8.3	7.5
PGE	10.33	6.9	7.5	7.0	0.5	0.4	0.4	5.1	5.8	5.7
PGNIG	5.45	15.3	13.0	12.5	1.0	1.0	0.9	6.3	5.3	5.0
PKP CARGO	50.99	124.0	30.3	23.0	0.7	0.7	0.7	5.0	4.4	4.0
PKN	86.5	9.1	9.6	9.6	1.5	1.3	1.2	5.7	6.0	5.8
LOTOS	38.76	12.3	8.6	7.7	0.9	0.8	0.7	6.0	6.1	5.7
TAURON	2.86	6.1	6.1	6.5	0.3	0.3	0.3	5.0	5.4	5.8
ZE PAK	12.4	2.4	2.1	3.7	0.3	0.3	0.2	3.7	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	5.66	13.6	11.0	9.8	1.0	0.9	0.8	11%	8%	9%
mBANK	358.1	15.8	14.2	11.2	1.1	1.1	1.0	9%	8%	9%
BZ WBK	334.4	18.1	15.7	12.5	1.7	1.5	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	169.00	19.0	17.9	14.9	1.9	1.9	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	128.0	17.3	15.5	12.2	1.4	1.4	1.4	10%	9%	12%
PKO BP	29.87	14.7	12.6	10.3	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56	37.8	13.8	10.2	0.7	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.62	48.2	6.3	4.0	0.3	0.3	0.2	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.14	3.1	6.3	4.3	0.4	0.4	0.3	14%	6%	9%
PZU	33.62	16.3	13.6	11.9	2.2	2.1	2.0	14%	16%	17%
GPW	42.59	13.6	13.0	12.6	2.4	2.3	2.2	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.34	-1.6	18.0	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 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.