

Informacje ze Spółek

- **iAlbatros** – Spółka zależna, iAlbatros SAS, zawarła umowę przedłużającą dotychczasową współpracę z Centre National de la Recherche Scientifique na dostarczenie rozwiązań dotyczących elektronicznej rezerwacji hoteli. Szacowany obrót z tytułu wykonania umowy wynosi rocznie ok. 7,5 mln EUR.
- **Braster** – Spółka planuje wprowadzić urządzenie Braster na mały rynek europejski (np. Holandii) przy ograniczonych środkach finansowych w celach pilotażowych, a następnie wejść na duży rynek (np. Anglia, Niemcy). Wejście na nowy rynek może nastąpić pod koniec II kwartału tego roku.
- **Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka** – Spółka poinformowała o sprzedaży części biznesu obejmującej produkcję i sprzedaż farb proszkowych marki Proximal na rzecz spółek Teknos – Oliva oraz Teknos (cena sprzedaży aktywów nie przekracza 1% wartości aktywów FFIL Śnieżka).
- **Hyperion** – Spółka zależna, Małopolska Sieć Szerokopasmowa Sp. z o.o. zawarła Umowę Ramową z operatorem telekomunikacyjnym dotyczącą świadczenia usług telekomunikacyjnych.
- **InPost** – Spółka planuje w 2017 r. uruchomić 1000 paczkomatów (na koniec 2016 r. spółka posiadała 2200 paczkomatów). Spółka będzie umieszczać paczkomaty w mniejszych miejscowościach, w których nie było jeszcze paczkomatów oraz w największych miastach w celu zwiększenia przepustowości urzędzeń.
- **Serinus** – Spółka poinformowała o czasowym wstrzymaniu produkcji na polu Chouech Es Saida w Tunezji w związku z protestem pracowników spółki.
- **Wawel** – Spółka ocenia, że współpraca z kluczowym partnerem handlowym będzie kontynuowana, jednak zakres tej współpracy będzie prawdopodobnie ograniczony, co w efekcie może wpłynąć na spadek sprzedaży w 2017 roku

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 WSCHODZĄCE		
		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

- **Elkop** – Osoba blisko związana z członkami Rady Nadzorczej nabyła w drodze przyjęcia aportu 8.797.338 akcji za łączną cenę ok 34,75 mln PLN.
- **Vigo System** – mBank zmniejszył udział w liczbie głosów do 2,32% z 5,12%.

Kalendarium Spółki

- **Hutmen** – Dzień wykupu akcji przez Boryszew.
- **Miraculum** – NWZA ws. podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji z prawem poboru.
- **Megaron** – Wypłata dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,43 PLN na akcję.
- **Unicredit** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej.

Makro

- **GUS** – Inflacja bazowa w grudniu wyniosła 0,0% r/r (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.
- **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	65.9	13.1	12.8	12.6	1.0	0.9	0.9	4.9	4.7	4.5
BUDIMEX	208.00	16.8	16.0	16.0	7.6	7.0	6.7	8.3	7.3	7.1
ELEKTROBUDOWA	111.05	11.1	12.2	12.8	1.2	1.2	1.1	5.2	5.4	5.4
TRAKCJA PRKii	14.58	14.0	16.8	12.7	1.0	1.0	0.9	6.1	7.4	5.9
ELECTRICA	13.34	11.7	11.8	11.9	0.8	0.8	0.8	3.5	3.7	3.9
ENEA	9.57	5.0	5.5	5.5	0.3	0.3	0.3	5.2	5.7	5.1
ENERGA	9	22.7	6.7	6.3	0.4	0.4	0.4	4.5	4.8	4.6
EUROCASH	40.23	25.9	23.5	20.8	4.8	4.4	4.0	12.0	11.0	10.1
FARMACOL	51.71	13.4	12.8	12.2	0.9	0.9	0.8	8.4	7.4	6.6
GRUPA AZOTY	71.4	18.1	16.3	17.7	1.1	1.0	1.0	8.2	7.6	7.6
INTERCARS	286	17.0	13.4	11.9	2.8	2.3	2.0	13.3	11.0	9.8
JSW	70.36	-23.6	-19.2	-18.9	2.4	2.7	3.2	16.5	16.7	17.1
KETY	387.05	13.3	15.8	14.6	2.6	2.5	2.3	9.9	9.7	9.0
KGHM	110.00	14.5	8.6	8.9	1.0	0.9	0.9	4.7	3.4	3.4
LPP	5320.2	34.8	25.9	19.7	4.6	4.1	3.6	16.4	13.1	10.8
NEUCA	399.95	18.7	16.9	15.5	3.1	2.7	2.4	11.8	10.5	9.4
CCC	217	32.4	25.3	20.9	6.5	5.6	4.7	22.0	17.3	14.5
ORANGE POLSKA	5.56	77.2	-136.2	-117.0	0.6	0.6	0.7	4.0	4.8	4.9
CYFROWY POLSAT	25.66	16.3	14.4	13.5	1.4	1.3	1.2	7.8	7.7	7.3
ORBIS	70.00	18.0	16.4	14.8	1.7	1.6	1.6	9.1	8.5	7.7
PELION	49.60	13.6	13.7	12.0	0.8	0.7	0.7	8.5	8.3	7.5
PGE	10.32	6.9	7.5	7.0	0.5	0.4	0.4	5.1	5.8	5.7
PGNIG	5.55	15.6	13.3	12.8	1.1	1.0	1.0	6.4	5.4	5.1
PKP CARGO	51.12	124.3	30.4	23.1	0.7	0.7	0.7	5.0	4.4	4.0
PKN	85.04	8.9	9.4	9.4	1.4	1.3	1.2	5.7	5.9	5.7
LOTOS	39.03	12.3	8.6	7.7	0.9	0.8	0.7	6.0	6.2	5.7
TAURON	2.85	6.0	6.1	6.4	0.3	0.3	0.3	5.0	5.4	5.8
ZEPAK	12.49	2.5	2.1	3.8	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	5.49	13.2	10.7	9.5	0.9	0.9	0.8	11%	8%	9%
mBANK	345.05	15.2	13.7	10.8	1.1	1.0	0.9	9%	8%	9%
BZ WBK	332	18.0	15.6	12.4	1.6	1.5	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	168.90	19.0	17.9	14.9	1.9	1.9	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	130.6	17.6	15.9	12.5	1.5	1.5	1.4	10%	9%	12%
PKO BP	29.96	14.8	12.7	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	1.54	45.8	6.0	3.8	0.3	0.2	0.2	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.13	3.1	6.3	4.3	0.4	0.4	0.3	14%	6%	9%
PZU	34.98	16.9	14.2	12.4	2.3	2.2	2.1	14%	16%	17%
GPW	43.14	13.8	13.2	12.8	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.