

19 stycznia 2017 | 6 stron

## Informacje ze Spółek

- **Bumech** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę wykładzin gumowych zbrojonych do KGHM za 2,1 mln PLN.
- **Energa** – Spółka opublikowała szacunkowe wyniki za IV kwartał 2016:

	ENG 4kw 16A	ENG 3kw 16A	QoQ	ENG 4kw 15A	YoY	4kw16E Citi
EBITDA	502	439	14%	481	4%	512
Distribution	412	390	6%	350	18%	408
Supply	-19	36	-153%	56	-134%	19
Generation	122	27	352%	80	52%	102
Other	-13	-14	-7%	-6	128%	-16
Clean EBITDA	546	439	24%	481	14%	512

- **Forte** – Forte podpisało z Indian Furniture Products umowę joint-venture dotyczącą produkcji i sprzedaży mebli na rynku indyjskim.
- **Kopex, Polska Grupa Odlewnicza** – Polska Grupa Odlewnicza złożyła ofertę kupna od Kopeksu 100% udziałów w Kopex Foundry.
- **Lotos** – Spółka uzyskała udziały w 5 koncesjach wydobywczych na Morzu Północnym: 1) PL866 (30% udział), operatorem jest Statoil Petroleum, 2) PL871 (20% udział), operatorem jest Wellesley Petroleum AS, 3) PL874 (20% udział), operatorem jest Aker BP ASA, PL874 (9,74% udział), operatorem jest Aker BP ASA, PL442B (9,74% udział), operatorem jest Aker BP ASA.
- **mBank** – Fitch potwierdził długoterminowy rating na poziomie „BBB-” ze stabilną perspektywą.
- **Millennium** – Fitch potwierdził długoterminowy rating na poziomie „BBB” ze stabilną perspektywą.
- **OT Logistics** – Spółka złożyła ofertę kupna 51% udziałów w AD Montecargo (kolejowy przewoźnik towarowy w Czarnogórze) za 2,5 mln EUR. Dodatkowo spółka zaproponowała dodatkowe inwestycje w wysokości 2,6 mln EUR.
- **PGNiG** – Spółka otrzymała udziały w dwóch koncesjach poszukiwawczo-wydobywczych na Norweskim Szelfie Kontynentalnym w okolicach złoża Skarv: 1) PL887, w której spółka ma 40% i będzie jej operatorem, 2) PL891, gdzie spółka ma 30% udziałów.
- **Polimex** – Zarząd ustalił cenę emisyjną 150 mln akcji serii T na poziomie 2 PLN. Wszystkie akcje, w równym stopniu, zostaną przyznane Enei, Enerdze, PGE oraz PGNiG Technologie.

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	53,432	-0.3%	4.5%	3.2%
WIG20	2,006	-0.5%	4.2%	3.0%
mWIG40	4,402	0.1%	5.1%	4.4%
sWIG80	14,626	-0.1%	3.9%	2.6%

### RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	123.0	0.2%	0.9%	0.4%
BUX	32,841	0.2%	3.8%	2.6%
RTS	1,152	-0.4%	1.9%	-0.1%
ISE	82,779	0.5%	7.3%	5.9%

### RYNKI ROZWIĄTE

		1D	1M	YTD
DJIA	19,805	-0.1%	-0.4%	0.2%
S&P500	2,272	0.2%	0.4%	1.5%
NASDAQ	5,556	0.3%	1.8%	3.2%
DAX	11,599	0.5%	1.5%	1.0%
FTSE100	7,248	0.4%	3.3%	1.5%
CAC40	4,853	-0.1%	0.6%	-0.2%

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	4.1078	0.8%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3668	0.0%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0776	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0631	-0.8%

- **Private Equity Managers** – Na koniec grudnia aktywa pod zarządzaniem wynosiły 2,2 mld PLN.
- **Qumak** – Spółka podpisała kontrakt z Komendą Główną Policji na świadczenie usług outsourcingu specjalistów IT w latach 2017-2018 o wartości 11,4 mln PLN.
- **Ronson** – Zarząd rekomenduje dywidendę zaliczkową w wysokości 0,09 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,7%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 17 marca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 23 marca.

## Transakcje

- **Aparator** – Mariusz Lewicki (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 1 tys. akcji po 28,89 PLN za udział.
- **Global Cosmed** – Andreas Mielimonka (Prezes Zarządu) sprzedał 100.390 akcji po 5,46 PLN za udział.
- **Vistula** – Colian Holding zwiększył swój udział z 4,93% do 5,02%.

## Kalendarium Spółki

- **Polimex-Mostostal** – NWZA ws. m.in. zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz zatwierdzenia Regulaminu Rady Nadzorczej.
- **Setanta** – Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 1 504 000 akcji serii A, 20.000 akcji serii B, 325 000 akcji serii C, 180 000 akcji serii D, 92 600 akcji serii E, 2186 600 akcji serii F. Wykluczenie z obrotu na NC.

## Makro

- **GUS** – Dynamika zatrudnienia w grudniu +3,1% (oczekiwania: +3,1% r/r, w listopadzie: +3,1% r/r).
- **GUS** – Dynamika wynagrodzeń w grudniu +2,7% (oczekiwania: +3,95% r/r, w listopadzie: +4% r/r).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w grudniu (oczekiwania +1,8% r/r, w listopadzie +3,3% r/r).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w grudniu (oczekiwania: +6,1% r/r, w listopadzie +6,6% r/r).
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w grudniu (oczekiwania: +2,6% r/r, w listopadzie +1,7% 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.
- **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	66	13.1	12.8	12.7	1.0	0.9	0.9	4.9	4.7	4.5
BUDIMEX	203.00	16.4	15.6	15.6	7.4	6.9	6.6	8.0	7.0	6.8
ELEKTROBUDOWA	113.50	11.4	12.5	13.1	1.3	1.2	1.2	5.4	5.6	5.6
TRAKCJA PRKI	14.86	14.3	17.1	12.9	1.0	1.0	0.9	6.3	7.6	6.0
ELECTRICA	13.28	11.7	11.7	11.8	0.8	0.8	0.8	3.5	3.7	3.9
ENEA	9.59	5.0	5.5	5.5	0.3	0.3	0.3	5.2	5.7	5.1
ENERGA	8.9	22.5	6.6	6.2	0.4	0.4	0.4	4.5	4.7	4.6
EUROCASH	39.14	25.2	22.8	20.2	4.6	4.2	3.9	11.7	10.7	9.8
FARMACOL	51.75	13.4	12.9	12.2	0.9	0.9	0.8	8.4	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	69.61	17.7	15.9	17.3	1.0	1.0	0.9	8.0	7.5	7.5
INTERCARS	295.9	17.6	13.9	12.3	2.9	2.4	2.1	13.7	11.4	10.1
JSW	67.02	-22.5	-18.3	-18.0	2.3	2.6	3.0	15.9	16.1	16.5
KETY	392.05	13.5	16.0	14.8	2.7	2.6	2.4	10.0	9.8	9.1
KGHM	113.35	15.0	8.8	9.2	1.0	0.9	0.9	4.8	3.5	3.5
LPP	5375.05	35.1	26.2	19.9	4.6	4.1	3.6	16.6	13.2	10.9
NEUCA	391.60	18.3	16.6	15.1	3.0	2.7	2.4	11.5	10.3	9.2
CCC	213	31.8	24.9	20.5	6.4	5.5	4.6	21.6	17.0	14.2
ORANGE POLSKA	5.44	75.5	-133.2	-114.5	0.6	0.6	0.7	3.9	4.7	4.9
CYFROWY POLSAT	24.15	15.3	13.6	12.7	1.3	1.2	1.1	7.5	7.4	7.0
ORBIS	72.00	18.5	16.9	15.2	1.8	1.7	1.6	9.3	8.7	7.9
PELION	48.99	13.4	13.5	11.9	0.8	0.7	0.7	8.5	8.2	7.5
PGE	10.08	6.7	7.4	6.8	0.4	0.4	0.4	5.0	5.8	5.7
PGNIG	5.46	15.3	13.0	12.6	1.0	1.0	0.9	6.3	5.3	5.1
PKP CARGO	51	124.0	30.3	23.0	0.7	0.7	0.7	5.0	4.4	4.0
PKN	85.75	9.0	9.5	9.5	1.4	1.3	1.2	5.7	5.9	5.8
LOTOS	38.06	12.0	8.4	7.5	0.8	0.8	0.7	5.9	6.1	5.6
TAURON	2.81	5.9	6.0	6.4	0.3	0.3	0.3	5.0	5.4	5.8
ZE PAK	12.45	2.5	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	5.58	13.5	10.9	9.7	1.0	0.9	0.8	11%	8%	9%
mBANK	345	15.2	13.7	10.8	1.1	1.0	0.9	9%	8%	9%
BZ WBK	324.3	17.6	15.2	12.2	1.6	1.5	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	167.20	18.8	17.7	14.7	1.9	1.8	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	129.0	17.4	15.7	12.3	1.5	1.5	1.4	10%	9%	12%
PKO BP	29.51	14.6	12.5	10.1	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	55.99	37.8	13.8	10.2	0.7	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	1.17	3.2	6.5	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	43.00	13.7	13.2	12.7	2.4	2.3	2.2	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.37	-1.6	18.4	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.