

## Informacje ze Spółek

- **Pekao** – PZU i PFR podpisali porozumienie akcjonariuszy w związku z kupnem akcji spółki. Obaj akcjonariusze zobowiązali się do głosowania „za” podjęciem uchwał o podziale zysku i wypłacie dywidendy wg. rekomendacji KNF.
- **PKN Orlen** – Spółka szacuje, że miał 9,4 mld PLN EBITDA LIFO w 2016 roku, a nakłady inwestycyjne wyniosły 4,7 mld PLN. Grupa oczekuje, że dźwignia finansowa w minionym roku wyniosła 11,5%, a nakłady na rozwój 2,7 mld PLN. PKN Orlen szacuje dodatni wpływ aktualizacji netto odpisów na finansowy majątek trwały w jednostkowym sprawozdaniu na ok. 0,6 mld PLN, w skonsolidowanym 0,2 mld PLN.
- **Bogdanka** – CEO Krzysztof Szlaga poinformował, że Bogdanka chce pozostać spółką dywidendową. Dodał, że CAPEX może być wyższy w 2017 r/r. Spółka zakłada produkcję 8,5-9mln ton węgla oraz ceny sprzedaży na podobnym lub niższym poziomie co w 2016.
- **AmRest** – Spółka szacuje, że jej przychody ze sprzedaży w 4Q16 wyniosły 1,213 mln PLN, co oznacza wzrost o 32,2% r/r.
- **CI Games** – CI Games ustalił datę globalnej premiery gry "Lords of the Fallen: Blades of Fate" na 9 lutego 2017.
- **Comarch** – Comarch podpisał z islandzkim operatorem telekomunikacyjnym umowę długoterminową, na mocy której wdroży rozwiązanie Comarch Managed Services.
- **Qumak** – Qumak podpisał umowy, na mocy których wybuduje dwa lądowiska dla helikopterów ratunkowych przy szpitalach w Wołominie i w Działdowie. łączna wartość kontraktów to ponad 1,6 mln PLN netto.
- **Torpol** – Oferta spółki, o wartości 395 mln PLN netto jest ofertą o najniższej cenie w przetargu PKP PLK, dotyczącym modernizacji linii kolejowej.

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D		
		1M	YTD	
WIG	53,425	-0.3%	4.2%	3.2%
WIG20	1,991	-0.7%	3.0%	2.2%
mWIG40	4,470	0.6%	7.3%	6.0%
sWIG80	14,734	0.5%	4.5%	3.3%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	122.3	-0.5%	0.3%	-0.1%
BUX	32,906	0.1%	4.0%	2.8%
RTS	1,138	-0.1%	1.8%	-1.3%
ISE	83,048	0.0%	7.9%	6.3%

		RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	19,800	-0.1%	-0.7%	0.2%
S&P500	2,265	-0.3%	0.1%	1.2%
NASDAQ	5,553	0.0%	1.7%	3.2%
DAX	11,546	-0.7%	0.8%	0.6%
FTSE100	7,151	-0.7%	1.2%	0.1%
CAC40	4,821	-0.6%	-0.4%	-0.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	4.0608	-0.6%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3714	0.0%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0750	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0765	0.6%

## Kalendarium Spółki

- **PKN Orlen** – NWZA ws. wynagrodzeń dla Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

## 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.
- **Unibep** – Spółka ogłosiła ofertę skupu akcji własnych, oferowana cena 10,72 PLN za udział. **Przyjmowanie ofert sprzedaży nastąpi w dniach 24-30 stycznia 2017.**
- **JW Construction** – Józef Wojciechowski ogłosił wezwanie do sprzedaży 30.247.179 akcji (34,04% kapitału zakładowego), oferowana cena 4,7 PLN za udział. Zapisy potrważą od 9 lutego do 15 marca.
- **Orzeł Biały** – NEF Battery Holdings ogłosił wezwanie do sprzedaży 6 568 261 akcji (39,45% kapitału zakładowego), oferowana cena 8,65 PLN za udział. Zapisy potrważą od 10 lutego do 20 marca.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	64.01	12.7	12.4	12.3	1.0	0.9	0.9	4.8	4.6	4.4
BUDIMEX	205.40	16.6	15.8	15.8	7.5	6.9	6.6	8.1	7.1	7.0
ELEKTROBUDOWA	117.50	11.8	12.9	13.5	1.3	1.3	1.2	5.6	5.8	5.9
TRAKCJA PRKI	16.50	15.9	19.0	14.3	1.1	1.1	1.0	7.1	8.6	6.8
ELECTRICA	13.4	11.8	11.8	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.7	3.9
ENEA	9.48	4.9	5.5	5.4	0.3	0.3	0.3	5.2	5.7	5.1
ENERGA	9.1	23.0	6.7	6.3	0.4	0.4	0.4	4.5	4.8	4.6
EUROCASH	38.5	24.8	22.5	19.9	4.6	4.2	3.8	11.5	10.5	9.6
FARMACOL	51.70	13.4	12.8	12.2	0.9	0.9	0.8	8.3	7.4	6.6
GRUPA AZOTY	68.05	17.3	15.6	16.9	1.0	1.0	0.9	7.8	7.3	7.4
INTERCARS	310	18.4	14.5	12.8	3.1	2.5	2.2	14.2	11.8	10.5
JSW	64.85	-21.7	-17.7	-17.4	2.2	2.5	2.9	15.5	15.7	16.1
KETY	407.15	14.0	16.6	15.3	2.8	2.7	2.5	10.4	10.1	9.4
KGHM	113.00	14.9	8.8	9.2	1.0	0.9	0.9	4.8	3.5	3.5
LPP	5409.05	35.3	26.4	20.1	4.7	4.1	3.6	16.7	13.3	10.9
NEUCA	397.95	18.6	16.8	15.4	3.1	2.7	2.4	11.7	10.5	9.3
CCC	204.5	30.6	23.9	19.7	6.2	5.2	4.4	20.8	16.3	13.7
ORANGE POLSKA	5.38	74.7	-131.8	-113.2	0.6	0.6	0.6	3.9	4.7	4.8
CYFROWY POLSAT	24.11	15.3	13.6	12.7	1.3	1.2	1.1	7.5	7.4	7.0
ORBIS	72.94	18.7	17.1	15.4	1.8	1.7	1.6	9.4	8.8	8.0
PELION	49.00	13.4	13.5	11.9	0.8	0.7	0.7	8.5	8.2	7.5
PGE	10.21	6.8	7.5	6.9	0.4	0.4	0.4	5.0	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	53.18	129.3	31.6	24.0	0.7	0.7	0.7	5.2	4.6	4.1
PKN	82.3	8.6	9.1	9.1	1.4	1.2	1.1	5.5	5.8	5.6
LOTOS	37.79	12.0	8.4	7.5	0.8	0.8	0.7	5.9	6.1	5.6
TAURON	2.79	5.9	5.9	6.3	0.3	0.3	0.3	5.0	5.4	5.7
ZE PAK	12.41	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			CWK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	5.48	13.2	10.7	9.5	0.9	0.9	0.8	11%	8%	9%
mBANK	342.85	15.1	13.6	10.8	1.1	1.0	0.9	9%	8%	9%
BZ WBK	327.05	17.7	15.3	12.3	1.6	1.5	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	166.10	18.6	17.6	14.6	1.9	1.8	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	128.7	17.4	15.6	12.3	1.5	1.5	1.4	10%	9%	12%
PKO BP	29.25	14.4	12.4	10.0	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	55.89	37.7	13.8	10.2	0.7	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.60	47.6	6.2	4.0	0.3	0.3	0.2	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.18	3.2	6.6	4.4	0.4	0.4	0.4	14%	6%	9%
PZU	34.64	16.8	14.0	12.3	2.3	2.2	2.1	14%	16%	17%
GPW	46.20	14.8	14.1	13.7	2.6	2.5	2.4	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.64	-1.9	22.0	4.4	0.3	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.