

Informacje ze Spółek

- **Budimex, ZUE** – Oferta konsorcjum firm Budimex (udział w konsorcjum 33%), spółki z grupy Strabag (lider z udziałem 34%), ZUE (udział w konsorcjum 33%) została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na wykonanie prac budowlanych na linii kolejowej, odcinek Warszawa Okęcie - Radom. Wartość oferty wynosi ok. 216.7 mln PLN netto.
- **Comarch** – Spółka podpisała kontrakt z Ministerstwem Sprawiedliwości na usługi utrzymania, rozwoju i szkolenia systemu Elektronicznego Postępowania Upominawczego. Wartość zlecenia to 5,94 mln PLN.
- **Dekpol** – Spółka sprzedała 537 lokali w 2016 na podstawie zawartych umów deweloperskich i przedwstępnych co oznacza wzrost względem 391 sprzedanych w 2015 roku. W wyniku finansowym zostanie rozpoznanych 176 lokali wobec 150 lokali rozpoznanych w 2015.
- **BZ WBK** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

mln PLN	4Q16	konsensus	vs konsensus	r/r
Wynik odsetkowy	1 274,8	1 247,7	2%	12%
Wynik z prowizji	483,9	484,8	0%	-2%
Koszty ogółem	840,3	837,8	0%	-23%
Saldo rezerw	-219,3	-244,0	-10%	-14%
Zysk netto	460,9	426,1	8%	66%

- **Fabryka Mebli Forte** – Spółka szacuje, że EBIT grupy w IV kwartale 2016 wyniesie ok. 40,5 mln PLN (+35% r/r), a przychody wzrosną do ok. 304 mln PLN (+7,3% r/r).
- **Synektik** – Spółka szacuje, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2016 wyniesie ok 14,3 mln PLN. Jednostkowe przychody ze sprzedaży pomniejszony o zdarzenia jednorazowe w IV kwartale 2016 wyniesie wg. szacunków 11.4 mln PLN.
- **Uniwheels** – Spółka szacuje zwiększenie sprzedaży felg w 2016 roku do ponad 8,77 mln szt (+12,2% r/r). Spółka zanotowała w 2016 r. wzrost sprzedaży w segmencie OEM o ok. 12,2%, a w segmencie akcesoriów o ok. 11,75%.
- **Qumak** – Konsorcjum spółki i spółki Matic wygrało przetarg ogłoszony przez GDDKiA na budowę krajowego punktu dostępowego do informacji o warunkach ruchu. Wysokość złożonej oferty wyniosła 2,06 mln PLN brutto.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D			1M			YTD		
		1D	1M	YTD	1D	1M	YTD	1D	1M	YTD
WIG	53,989	1.1%	5.2%	4.3%	1.1%	4.1%	3.3%	1.1%	4.1%	3.3%
WIG20	2,013	1.1%	4.1%	3.3%	1.0%	8.4%	7.1%	0.8%	5.3%	4.2%
mWIG40	4,517	1.0%	8.4%	7.1%	0.8%	5.3%	4.2%			
sWIG80	14,856	0.8%	5.3%	4.2%						

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	122.7	0.3%	0.5%	0.1%
BUX	32,690	-0.7%	3.3%	2.1%
RTS	1,155	1.6%	3.4%	0.3%
ISE	84,208	1.4%	9.4%	7.8%

RYNKI ROZWIĄTE

		1D	1M	YTD
DJIA	19,913	0.6%	-0.1%	0.8%
S&P500	2,280	0.7%	0.7%	1.8%
NASDAQ	5,601	0.9%	2.5%	4.0%
DAX	11,595	0.4%	1.3%	1.0%
FTSE100	7,150	0.0%	1.2%	0.1%
CAC40	4,830	0.2%	-0.2%	-0.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	4.0721	0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3697	0.0%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0680	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0731	-0.3%

Transakcje

- **Aplisens** – W ramach oferty skupu akcji własnych Aplisensu akcjonariusze złożyli oferty sprzedaży 327.163 akcji spółki.

Kalendarium Spółki

- **Aleja Samochodowa** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect 2 mln akcji serii D.
- **Aplisens** – NWZA ws. przyjęcia programu motywacyjnego na lata 2017-19 oraz zmiany statutu.
- **Genesis Energy** – NWZA ws. zmian Radzie Nadzorczej oraz podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji serii G.
- **JWA** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **Unicredit** – Scalenie akcji (parytet 10:1).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Publikacja danych o stopie bezrobocia za grudzień (oczekiwania 8,3%, w listopadzie 8,2%).

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			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	65.89	13.1	12.7	12.6	1.0	0.9	0.9	4.9	4.7	4.5
BUDIMEX	207.00	16.7	15.9	15.9	7.6	7.0	6.7	8.2	7.2	7.1
ELEKTROBUDOWA	121.15	12.1	13.3	13.9	1.4	1.3	1.2	5.9	6.1	6.2
TRAKCJA PRKI	16.35	15.8	18.8	14.2	1.1	1.1	1.0	7.0	8.5	6.8
ELECTRICA	13.4	11.8	11.8	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.7	3.9
ENEA	9.5	4.9	5.5	5.5	0.3	0.3	0.3	5.2	5.7	5.1
ENERGA	9.11	23.0	6.7	6.3	0.4	0.4	0.4	4.5	4.8	4.6
EUROCASH	38.75	25.0	22.6	20.0	4.6	4.2	3.8	11.6	10.6	9.7
FARMACOL	51.73	13.4	12.8	12.2	0.9	0.9	0.8	8.4	7.4	6.6
GRUPA AZOTY	68.59	17.4	15.7	17.0	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	309	18.3	14.5	12.8	3.0	2.5	2.2	14.2	11.8	10.5
JSW	65	-21.8	-17.7	-17.5	2.2	2.5	2.9	15.5	15.8	16.1
KETY	399.50	13.8	16.3	15.0	2.7	2.6	2.4	10.2	10.0	9.3
KGHM	117.60	15.5	9.2	9.6	1.1	1.0	0.9	5.0	3.7	3.7
LPP	5380	35.2	26.2	20.0	4.6	4.1	3.6	16.6	13.2	10.9
NEUCA	399.95	18.7	16.9	15.5	3.1	2.7	2.4	11.8	10.5	9.4
CCC	201.2	30.1	23.5	19.4	6.1	5.2	4.4	20.5	16.1	13.5
ORANGE POLSKA	5.41	75.1	-132.5	-113.8	0.6	0.6	0.6	3.9	4.7	4.9
CYFROWY POLSAT	24.47	15.5	13.8	12.9	1.4	1.3	1.2	7.6	7.5	7.1
ORBIS	72.00	18.5	16.9	15.2	1.8	1.7	1.6	9.3	8.7	7.9
PELION	51.80	14.2	14.3	12.6	0.8	0.8	0.7	8.7	8.5	7.7
PGE	10.39	6.9	7.6	7.0	0.5	0.4	0.4	5.1	5.9	5.7
PGNIG	5.5	15.4	13.1	12.7	1.0	1.0	0.9	6.3	5.4	5.1
PKP CARGO	52.22	127.0	31.1	23.6	0.7	0.7	0.7	5.1	4.5	4.1
PKN	82.31	8.7	9.1	9.1	1.4	1.2	1.1	5.5	5.8	5.6
LOTOS	37.74	11.9	8.3	7.5	0.8	0.8	0.7	5.9	6.0	5.6
TAURON	2.87	6.1	6.1	6.5	0.3	0.3	0.3	5.0	5.4	5.8
ZE PAK	12.56	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	5.75	13.9	11.2	9.9	1.0	0.9	0.8	11%	8%	9%
mBANK	354.9	15.6	14.1	11.1	1.1	1.1	1.0	9%	8%	9%
BZ WBK	330	17.9	15.5	12.4	1.6	1.5	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	166.75	18.7	17.6	14.7	1.9	1.8	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	130.0	17.5	15.8	12.4	1.5	1.5	1.4	10%	9%	12%
PKO BP	29.82	14.7	12.6	10.2	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	1.62	48.2	6.3	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	34.75	16.8	14.1	12.3	2.3	2.2	2.1	14%	16%	17%
GPW	47.60	15.2	14.6	14.1	2.7	2.5	2.4	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.59	-1.9	21.3	4.3	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 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.