

Informacje ze Spółek

- **mBank** – CEO Cezary Stypułkowski cytowany przez PAP poinformował, że w obecnych warunkach regulacyjnych nie ma przestrzeni do wypłaty dywidendy za 2016.
- **BZ WBK** – 1. CEO Maciej Gajewski cytowany przez PAP powiedział, że BZ WBK stawia na rozwój organiczny i chce rosnąć w kredytach i depozytach szybciej niż rynek. Poinformował również, że jest mało prawdopodobne, by bank wypłacił dywidendę za 2016. 2. Spółka spodziewa się poprawy zysku netto oraz wskaźnika kosztów ryzyka w 2017.
- **JSW** – 1. CEO Tomasz Gawlik cytowany przez PAP poinformował, że nie widzi ryzyka, że kopalnia Krupiński nie trafi do Spółki Restrukturyzacji Kopalń. 2. JSW spodziewa się stabilizacji cen węgla koksowego na poziomie średniorocznie 130-140 USD/tonę w 2017. 3. Spółka chce na przełomie I-IIQ17 przedstawić strategię grupy do 2030. 4. CAPEX wyniesie 0,8-1 mln PLN w 2017.
- **PKN Orlen** – 1. Spółka spodziewa się przekazania przez wykonawcę elektrowni we Włocławku do eksploatacji w 2Q17. 2. PKN Orlen zakłada CAPEX na poziomie 5,5 mld PLN w 2017. 3. Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

mld PLN	4Q16	konsensus	vs konsensus	4Q15
Przychody	22.9	23.2	-1%	20.1
EBITDA	3.3	3.1	8%	0.3
EBIT	2.8	2.5	12%	-0.2
Zysk netto	1.8	1.7	4%	-0.1
EBITDA LIFO	2.4	2.2	8%	2.1

- **Polnord** – Polnord może zapłacić 9,9 mln PLN zaległego podatku VAT wraz z odsetkami w związku z transakcją sprzedaży wierzytelności w 2-giej połowie 2011.
- **Wirtualna Polska** – EBOiR oferuje 3,12% akcji spółki w procesie budowy przyspieszonej księgi popytu.
- **XTB** – Zysk netto w 2016 roku spadł -34% r/r do 78,7 mln PLN. Zysk netto w 4Q16 wzrósł z o +212% do 51,4 mln PLN. Przychody wyniosły odpowiednio 250,7 mln PLN oraz 94,1 mln PLN.
- **Mirbud** – Oferta spółki zależnej, wygrała przetarg na budowę ekspozycji Polski na Międzynarodowej Wystawie EXPO Astana 2017. Wartość oferty to 15,3 mln PLN brutto.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	55 485	2.8%	8.2%	7.2%
WIG20	2 079	3.3%	7.5%	6.7%
mWIG40	4 629	2.5%	11.1%	9.8%
sWIG80	15 026	1.1%	6.5%	5.4%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	124.3	1.3%	1.8%	1.4%
BUX	32 808	0.4%	3.7%	2.5%
RTS	1 160	0.4%	3.1%	0.6%
ISE	83 128	-1.3%	7.9%	6.4%

RYNKI ROZWIĄNIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	20 069	0.8%	0.7%	1.5%
S&P500	2 298	0.8%	1.5%	2.7%
NASDAQ	5 656	1.0%	3.5%	5.1%
DAX	11 806	1.8%	3.1%	2.8%
FTSE100	7 164	0.2%	1.4%	0.3%
CAC40	4 878	1.0%	0.8%	0.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	4.0498	-0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3527	-0.4%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0518	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0748	0.2%

Transakcje

- **AmRest** – Mark Chandler, członek zarządu sprzedał 7 428 akcji po cenie w przedziale 303,72-313,27 PLN za akcję.
- **Sare** – Petrovasko Ltd nabył 240 719 akcji co stanowi 10,5% akcji spółki. Przed transakcją nie miał żadnych udziałów.
- **Bumech** – Osoba blisko związana z członkami zarządu sprzedała 400k akcji po średniej cenie 0,78 PLN.

Kalendarium Spółki

- **PKN Orlen** – Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2016 roku.
- **Pegas** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 127 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Pegas Nonwovens S.A..
- **Police** – NWZA ws. zmiany w składzie RN.
- **Remak** – NWZA ws. zmian w składzie RN.
- **Unicredit** – Wznowienie obrotu akcjami spółki po zmianie ich wartości nominalnej.

Makro

- **GUS** – Stop bezrobocia w grudniu 8,3% (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	67	13.3	13.0	12.9	1.0	1.0	0.9	5.0	4.7	4.6
BUDIMEX	214.00	17.3	16.4	16.4	7.8	7.2	6.9	8.7	7.6	7.5
ELEKTROBUDOWA	123.40	12.3	13.6	14.2	1.4	1.3	1.3	6.0	6.3	6.3
TRAKCJA PRKI	16.20	15.6	18.7	14.1	1.1	1.1	1.0	7.0	8.4	6.7
ELECTRICA	13.54	11.9	12.0	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.8	4.0
ENEA	9.81	5.1	5.7	5.6	0.4	0.3	0.3	5.2	5.8	5.2
ENERGA	9.34	23.6	6.9	6.5	0.4	0.4	0.4	4.6	4.8	4.7
EUROCASH	39.7	25.6	23.2	20.5	4.7	4.3	3.9	11.9	10.9	9.9
FARMACOL	51.78	13.5	12.9	12.3	0.9	0.9	0.8	8.4	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	70.41	17.9	16.1	17.5	1.0	1.0	0.9	8.1	7.5	7.6
INTERCARS	318	18.9	14.9	13.2	3.1	2.6	2.2	14.5	12.1	10.8
JSW	69.6	-23.3	-19.0	-18.7	2.3	2.7	3.1	16.4	16.6	16.9
KETY	406.00	14.0	16.6	15.3	2.8	2.6	2.5	10.3	10.1	9.4
KGHM	122.65	16.2	9.5	10.0	1.1	1.0	1.0	5.3	3.9	3.8
LPP	5390	35.2	26.3	20.0	4.6	4.1	3.6	16.6	13.2	10.9
NEUCA	397.05	18.5	16.8	15.3	3.0	2.7	2.4	11.7	10.5	9.3
CCC	210.95	31.5	24.6	20.3	6.4	5.4	4.6	21.4	16.8	14.1
ORANGE POLSKA	5.47	76.0	-134.0	-115.1	0.6	0.6	0.7	3.9	4.8	4.9
CYFROWY POLSAT	24.6	15.6	13.8	13.0	1.4	1.3	1.2	7.6	7.5	7.1
ORBIS	73.80	18.9	17.3	15.6	1.8	1.7	1.6	9.5	8.9	8.1
PELION	52.20	14.3	14.4	12.7	0.8	0.8	0.7	8.8	8.5	7.7
PGE	10.53	7.0	7.7	7.1	0.5	0.4	0.4	5.1	5.9	5.8
PGNIG	5.57	15.6	13.3	12.8	1.1	1.0	1.0	6.4	5.4	5.2
PKP CARGO	53.99	131.3	32.1	24.4	0.7	0.7	0.7	5.2	4.6	4.2
PKN	82.41	8.7	9.2	9.1	1.4	1.2	1.1	5.5	5.8	5.6
LOTOS	37.51	11.9	8.3	7.4	0.8	0.8	0.7	5.9	6.0	5.6
TAURON	2.9	6.1	6.2	6.6	0.3	0.3	0.3	5.0	5.5	5.8
ZE PAK	13.36	2.6	2.2	4.0	0.3	0.3	0.3	3.8	3.0	3.3

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	5.93	14.3	11.6	10.3	1.0	0.9	0.9	11%	8%	9%
mBANK	381	16.8	15.1	12.0	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
BZ WBK	353	19.1	16.6	13.2	1.7	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	173.50	19.5	18.4	15.3	2.0	1.9	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	137.6	18.6	16.7	13.1	1.6	1.6	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	31.49	15.5	13.3	10.8	1.2	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57	38.5	14.1	10.4	0.7	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.67	49.7	6.5	4.2	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.34	3.7	7.4	5.0	0.5	0.4	0.4	14%	6%	9%
PZU	35.70	17.3	14.4	12.6	2.4	2.2	2.1	14%	16%	17%
GPW	47.63	15.2	14.6	14.1	2.7	2.5	2.4	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.58	-1.9	21.2	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.