

## Informacje ze Spółek

- **Ciech** – Spółka zależna, Ciech Pianki, rozpoczęła rozbudowę magazynu bloków długich. Wartość inwestycji szacowana jest na ponad 10 mln PLN netto.
- **Comarch** – Spółka poinformowała, że pomimo spadku sprzedaży dla klientów publicznych w ramach segmentu ERP, osiągnęła zakładaną wielkość sprzedaży. Spółka liczy na dwucyfrowy wzrost sprzedaży rozwiązań ERP w 2017.
- **Elektrobudowa** – Spółka poinformowała, że portfel zamówień jest niższy rdro, co wiąże się z oczekiwaniem na ogłoszenie przetargów w ramach inwestycji w energetyce. Spółka spodziewa się nawet dwu-trzyletniego ograniczenia swojej aktywności w realizacji projektów w tym segmencie. Spółka planuje zwiększyć w 2017 nakłady inwestycyjne, w tym głównie na rozwój nowych produktów oraz infrastruktury i parku maszynowego.
- **Ergis** – Spółka oczekuje wzrostu EBITDA w 2017 roku o ok. 60 mln PLN względem wstępnych szacunków za 2016 r.
- **Erbud** – Spółka podpisała umowę z Platinum Resort na budowę kompleksu hotelowego w Świnoujściu o wartości 53,5 mln PLN
- **Integer** – 1) Spółka podpisała aneks z obligatariuszami obligacji serii INT0217 o łącznej wartości nominalnej 20 mln PLN zmieniający datę wykupu obligacji z 10 lutego na 31 maja 2017. 2) Dwóch akcjonariuszy zgłosiło do porządku obrad NWZA projekt emisji obligacji zamiennych na akcje nowej emisji serii M łącznej wartości do 38,8 mln PLN.
- **Kopex** – Spółka sprzedała 100% udziałów w spółce Kopex Foundry Polskiej Grupie Odlewniczej za kwotę 7 mln PLN.
- **Sfinks** – Spółka zależna podpisała umowę o współpracy ze spółkami, do których należą marki Meta Seta Galareta, Meta Disco oraz Funky Jim, określające warunki nabycia tych sieci. Wartość transakcji może wynieść od 5 do 8 mln PLN.
- **Qumak** – Spółka nawiązała współpracę z Promarem w obszarze efektywności energetycznej dla segmentu inteligentnych miast w oparciu o chmurę obliczeniową i internet rzeczy.

### Rafał Materka

Analityk

### Katarzyna Włodarczyk

Analityk

		GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	55,560	0.1%	8.2%	7.4%
WIG20	2,080	0.1%	7.4%	6.8%
mWIG40	4,642	0.3%	11.2%	10.1%
sWIG80	15,047	0.1%	7.0%	5.5%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	124.6	0.2%	1.9%	1.7%
BUX	32,918	0.3%	3.3%	2.9%
RTS	1,164	0.3%	2.5%	1.0%
ISE	83,827	0.8%	9.3%	7.3%

		RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,101	0.2%	0.8%	1.7%
S&P500	2,297	-0.1%	1.2%	2.6%
NASDAQ	5,655	0.0%	3.1%	5.1%
DAX	11,849	0.4%	3.3%	3.2%
FTSE100	7,161	0.0%	1.3%	0.3%
CAC40	4,867	-0.2%	0.4%	0.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	4.0498	0.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3527	-0.2%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0518	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0748	-0.7%

## Transakcje

- **Polimex-Mostostal** – TFI PZU zmniejszył udział w spółce do 4,34% z posiadanych poprzednio 5,42%.
- **Radpol** – PKO TFI zwiększyło udział w spółce do 10,5126% z 8,5686% posiadanych poprzednio
- **Skyline Investment** – Sławomir Halaba (członek Rady Nadzorczej) nabył 100 tys. akcji po cenie 0,65 PLN za akcję.

## Kalendarium Spółki

- **IFSA** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 076 000 akcji serii B.
- **Santander** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,055 EUR na akcję.
- **Sfinks** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 413 338 akcji serii M.

## Makro Kalendarz

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w styczniu (w grudniu 162,8 pkt.).

## 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	66.99	13.3	13.0	12.8	1.0	1.0	0.9	5.0	4.7	4.6
BUDIMEX	217.00	17.5	16.7	16.6	7.9	7.3	7.0	8.8	7.8	7.7
ELEKTROBUDOWA	123.40	12.3	13.6	14.2	1.4	1.3	1.3	6.0	6.3	6.3
TRAKCJA PRKI	15.89	15.3	18.3	13.8	1.1	1.0	1.0	6.8	8.2	6.5
ELECTRICA	13.62	12.0	12.0	12.1	0.8	0.8	0.8	3.6	3.8	4.0
ENEA	10.61	5.5	6.1	6.1	0.4	0.4	0.3	5.4	5.9	5.3
ENERGA	10.2	25.8	7.5	7.1	0.5	0.5	0.4	4.8	5.0	4.8
EUROCASH	39.9	25.7	23.3	20.6	4.7	4.3	3.9	11.9	10.9	10.0
FARMACOL	51.80	13.5	12.9	12.3	0.9	0.9	0.8	8.4	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	71.6	18.2	16.4	17.7	1.1	1.0	1.0	8.2	7.6	7.7
INTERCARS	313.6	18.6	14.7	13.0	3.1	2.6	2.2	14.4	11.9	10.6
JSW	71.4	-23.9	-19.5	-19.2	2.4	2.7	3.2	16.7	16.9	17.2
KETY	416.80	14.4	17.0	15.7	2.8	2.7	2.5	10.6	10.4	9.6
KGHM	122.05	16.1	9.5	9.9	1.1	1.0	0.9	5.3	3.8	3.8
LPP	5369.9	35.1	26.2	19.9	4.6	4.1	3.6	16.6	13.2	10.9
NEUCA	399.00	18.6	16.9	15.4	3.1	2.7	2.4	11.7	10.5	9.4
CCC	207	30.9	24.2	20.0	6.2	5.3	4.5	21.0	16.5	13.9
ORANGE POLSKA	5.46	75.8	-133.7	-114.9	0.6	0.6	0.7	3.9	4.8	4.9
CYFROWY POLSAT	24.65	15.6	13.9	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	51.85	14.2	14.3	12.6	0.8	0.8	0.7	8.7	8.5	7.7
PGE	11.04	7.4	8.1	7.4	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	5.9
PGNIG	5.55	15.6	13.3	12.8	1.1	1.0	1.0	6.4	5.4	5.1
PKP CARGO	53.7	130.6	31.9	24.3	0.7	0.7	0.7	5.2	4.6	4.2
PKN	81.5	8.6	9.1	9.0	1.4	1.2	1.1	5.5	5.7	5.5
LOTOS	37.33	11.8	8.3	7.4	0.8	0.8	0.7	5.9	6.0	5.5
TAURON	2.97	6.3	6.3	6.7	0.3	0.3	0.3	5.1	5.5	5.8
ZE PAK	13.7	2.7	2.3	4.1	0.3	0.3	0.3	3.8	3.0	3.4

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	376.75	16.6	15.0	11.8	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
BZ WBK	355	19.2	16.7	13.3	1.8	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	167.55	18.8	17.7	14.7	1.9	1.8	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	136.6	18.4	16.6	13.0	1.5	1.5	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	31.62	15.6	13.4	10.9	1.2	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56	37.8	13.8	10.2	0.7	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.68	50.0	6.6	4.2	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.4	3.8	7.8	5.3	0.5	0.5	0.4	14%	6%	9%
PZU	35.50	17.2	14.4	12.6	2.4	2.2	2.1	14%	16%	17%
GPW	46.40	14.8	14.2	13.8	2.6	2.5	2.4	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.55	-1.8	20.8	4.2	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 jedyne go 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.