

## Informacje ze Spółek

- **Unibep** – Spółka podpisała kontrakt na wykonanie budynku mieszkalnego w Skane (Szwecja) za 4,9 mln PLN.
- **Energa, Enea, PGE, PGNiG** – Spółki podpisały porozumienie (memorandum of understanding) z EDF w sprawie negocjacji dotyczących kupna aktywów EDF w Polsce.
- **11 bit studios** – Spółka przyjęła program motywacyjny na lata 2017-2019, który zostanie uruchomiony pod warunkiem osiągnięcia w najbliższych trzech latach skumulowanych przychodów na poziomie 126,4 mln PLN oraz zysków brutto w wysokości 71,2 mln PLN.
- **Ronson** – Spółki zależne Ronson Europe podpisały warunkowe umowy kupna nieruchomości w Warszawie (pod realizację projektu mieszkaniowego obejmującego 1.600 mieszkań) za 82 mln PLN.
- **Intersport Polska** – W związku z nieprzedłużeniem umowy najmu lokalu w centrum handlowym „Złote Tarasy”, od 30 stycznia spółka będzie prowadzić działalność 34 sklepach (o łącznej powierzchni 31.950 m<sup>2</sup>).
- **Polwax** – Spółka podpisała umowę na dostawę produktów zniczowych do Jeronimo Martins Polska w 2017 o wartości 69 mln PLN.
- **Torpol** – Spółka złożyła najtańszą ofertę w przetargu na rewitalizację odcinka linii kolejowej Szczecinek-Runowo Pomorskie o wartości 121,7 mln PLN netto.
- **Elektrotim** – Wyniki za IV kwartał zostaną obciążone rezerwą z tytułu kar umownych o wartości 1,95 mln PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	55,658	0.2%	8.4%	7.5%
WIG20	2,084	0.2%	7.8%	7.0%
mWIG40	4,645	0.1%	11.0%	10.2%
sWIG80	15,171	0.8%	7.8%	6.4%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	124.1	-0.3%	1.3%	1.3%
BUX	32,715	-0.6%	2.2%	2.2%
RTS	1,196	2.7%	5.0%	3.8%
ISE	83,827	0.0%	8.1%	7.3%

		RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,094	0.0%	1.3%	1.7%
S&P500	2,295	-0.1%	2.0%	2.5%
NASDAQ	5,661	0.1%	4.1%	5.2%
DAX	11,814	-0.3%	3.0%	2.9%
FTSE100	7,184	0.3%	1.1%	0.6%
CAC40	4,840	-0.6%	-0.2%	-0.5%

RYNEK PIENIEŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	4.0495	-0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3326	-0.3%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0501	-0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0699	0.2%

## Transakcje

- **Amrest** – Mark Chandler (Członek Zarządu ds. Finansowych) sprzedał 4.589 akcji po 319,37 PLN za udział.
- **Arteria** – Union Investment TFI zmniejszyło swój udział z 10,66% do 7,85%.
- **Bogdanka** – TFI PZU zwiększyło swój udział z 9,9928% do 10,0992%.
- **Stalprodukt** – Janusz Bodek (Członek Rady Nadzorczej) sprzedał 666 akcji po 581,65 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **Ailleron** – NWZA.
- **Kety** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 24 683 akcji serii G.
- **PC Guard** – Publikacja raportu za 3Q16.
- **Prima Moda** – NWZA.
- **Santander** – Dzień ustalenia prawa do zaliczki dywidendy za rok 2016 (DPS 0,055 EUR).

## Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w styczniu 164,3 pkt. (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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają od 10 lutego do 20 marca.
- **MCI Capital** – **Spółka ogłosiła ofertę skupu do 835 tys. akcji własnych (1,42% kapitału), oferowana cena 8,82 PLN za udział. Przyjmowanie ofert sprzedaży nastąpi w dniach 31 stycznia do 7 lutego 2017.**

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	65.59	13.1	12.7	12.6	1.0	0.9	0.9	4.9	4.7	4.5
BUDIMEX	218.00	17.6	16.7	16.7	8.0	7.4	7.1	8.9	7.9	7.7
ELEKTROBUDOWA	123.00	12.3	13.5	14.2	1.4	1.3	1.2	6.0	6.2	6.3
TRAKCJA PRKI	16.05	15.5	18.5	14.0	1.1	1.0	1.0	6.9	8.3	6.6
ELECTRICA	13.88	12.2	12.3	12.3	0.8	0.8	0.8	3.7	3.9	4.1
ENEA	10.37	5.4	6.0	6.0	0.4	0.4	0.3	5.3	5.9	5.2
ENERGA	10.2	25.8	7.5	7.1	0.5	0.5	0.4	4.8	5.0	4.8
EUROCASH	39.55	25.5	23.1	20.4	4.7	4.3	3.9	11.8	10.8	9.9
FARMACOL	51.90	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	316	18.7	14.8	13.1	3.1	2.6	2.2	14.5	12.0	10.7
JSW	69.3	-23.2	-18.9	-18.6	2.3	2.7	3.1	16.3	16.5	16.9
KETY	419.50	14.5	17.1	15.8	2.9	2.7	2.5	10.6	10.4	9.7
KGHM	125.00	16.5	9.7	10.2	1.2	1.0	1.0	5.4	4.0	3.9
LPP	5303	34.7	25.9	19.7	4.6	4.1	3.6	16.4	13.0	10.7
NEUCA	395.45	18.4	16.7	15.3	3.0	2.7	2.4	11.6	10.4	9.3
CCC	205.5	30.7	24.0	19.8	6.2	5.3	4.5	20.9	16.4	13.8
ORANGE POLSKA	5.41	75.1	-132.5	-113.8	0.6	0.6	0.6	3.9	4.7	4.9
CYFROWY POLSAT	24.49	15.5	13.8	12.9	1.4	1.3	1.2	7.6	7.5	7.1
ORBIS	73.51	18.9	17.2	15.6	1.8	1.7	1.6	9.5	8.9	8.1
PELION	53.00	14.5	14.6	12.9	0.8	0.8	0.7	8.8	8.6	7.8
PGE	11.15	7.4	8.1	7.5	0.5	0.5	0.5	5.3	6.1	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	54	131.3	32.1	24.4	0.7	0.7	0.7	5.2	4.6	4.2
PKN	83.31	8.8	9.3	9.2	1.4	1.3	1.1	5.6	5.8	5.6
LOTOS	37.5	11.9	8.3	7.4	0.8	0.8	0.7	5.9	6.0	5.6
TAURON	2.93	6.2	6.2	6.6	0.3	0.3	0.3	5.1	5.5	5.8
ZE PAK	14.18	2.8	2.4	4.3	0.3	0.3	0.3	3.9	3.1	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	5.92	14.3	11.5	10.2	1.0	0.9	0.9	11%	8%	9%
mBANK	387.2	17.0	15.4	12.1	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
BZ WBK	346.15	18.7	16.2	13.0	1.7	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	167.50	18.8	17.7	14.7	1.9	1.8	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	138.0	18.6	16.8	13.2	1.6	1.6	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	31.11	15.4	13.2	10.7	1.2	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57.26	38.6	14.1	10.5	0.8	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.69	50.3	6.6	4.2	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.42	3.9	7.9	5.3	0.5	0.5	0.4	14%	6%	9%
PZU	35.40	17.1	14.3	12.5	2.4	2.2	2.1	14%	16%	17%
GPW	45.39	14.5	13.9	13.5	2.5	2.4	2.3	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 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.