

Informacje ze Spółek

- **Asseco Poland** – Spółka podpisała kontrakt z BGK na świadczenie usług informatycznych dla systemu def2000 o wartości 16 mln PLN netto.
- **Alma** – Zarządca Almy Market złożył w Sądzie Rejonowym w Krakowie wniosek o umorzenie postępowania sanacyjnego.
- **Elektrobudowa** – Spółka szacuje, że w 2017 roku jej skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą 1066,4 mln PLN, a zysk netto grupy 51,1 mln PLN, zamówienia mogą wynieść ok. 800,2 mln PLN.
- **Dekpol** – Spółki zawarła z AGRII umowę na wykonanie robót budowlanych na zasadzie generalnego wykonawstwa. Wysokość netto wynagrodzenia wyniesie ok. 5% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Dekpol za 2015 rok.
- **Orbis** – Spółka zależna, Accor-Pannonia Hotels Zrt, wykona prawo opcji nabycia hotelu w Budapeszcie za kwotę nie przekraczającą 44 mln EUR.
- **Polimex-Mostostal** – Spółka chce ukończyć prace nad planem rozwoju w ciągu kilku miesięcy. Spółka prowadzi negocjacje w sprawie spornych kwestii w kontraktach z GDDKiA. Pozyskane środki z emisji (300 mln PLN) wykorzysta głównie na dokończenie budowy bloku w Kozienicach, pozyskanie nowych gwarancji bankowych oraz poprawę płynności.
- **Stelmet** – Spółka analizuje inwestycje w segmencie produkcji lub dystrybucji na rynkach zagranicznych. Do grudnia 2018 r. zakończy inwestycję w zakład McGarden w Grudziądzu, której skumulowane nakłady wyniosą ok. 260 mln PLN. Spółka szacuje, że nie będzie potrzebowała dodatkowego finansowania.
- **Wasko, Comp** – Oferta konsorcjum, w skład którego wchodzi spółki, na budowę i wdrażanie centrów danych, ośrodków przetwarzania i archiwizacji danych została wybrana jako najkorzystniejsza. Wartości oferty wynosi 39,9 mln PLN brutto.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	55,060	-1.1%	6.4%	6.4%
WIG20	2,051	-1.6%	5.3%	5.3%
mWIG40	4,628	-0.4%	9.8%	9.8%
sWIG80	15,178	0.0%	6.4%	6.4%

		RYNKI WSCODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	122.8	-1.0%	0.3%	0.3%
BUX	32,477	-0.7%	1.5%	1.5%
RTS	1,176	-1.7%	2.0%	2.0%
ISE	86,238	2.9%	10.4%	10.4%

		RYNKI ROZWIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	19,971	-0.6%	1.1%	1.1%
S&P500	2,281	-0.6%	1.9%	1.9%
NASDAQ	5,614	-0.8%	4.3%	4.3%
DAX	11,682	-1.1%	1.7%	1.7%
FTSE100	7,118	-0.9%	-0.3%	-0.3%
CAC40	4,785	-1.1%	-1.6%	-1.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	4.0545	0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3361	0.1%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0741	0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0695	0.0%

Transakcje

- **Alma** – Ipopema zmniejszyła udział w spółce do 0% z posiadanych 13,31%. Jerzy Mazgaj i Barbara Mazgaj zmniejszyli udział w liczbie głosów z 48,03% do 11,8%.
- **Krakchemia** – Ipopema TFI podniósł udział w ogólnej liczbie głosów w spółce do 22,52% z posiadanych poprzednio 17,52%
- **TIM** – Krzysztof Folta (Prezes Zarządu) oraz Ewa Folta (osoba związana z Prezesem Zarządu) nabyli 10 000 akcji po średniej cenie 13,4 PLN za akcję.

Kalendarium Spółki

- **Agrowill** – NWZA.
- **Biofactory** – Publikacja raportu za 4Q16.
- **CI Games** – NWZA ws. podziału akcji oraz zmiany statutu.
- **KCI** – NWZA ws. przyjęcia strategii na lata 2017-20.
- **Polska Meat** – NWZA.
- **Sadovaya** – Publikacja raportu za I kwartał, II kwartał oraz I półrocze 2016.
- **Suwały** – Publikacja raportu za 2015/2016.
- **Wadex** – NWZA.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wstępny szacunek dynamiki PKB w 2016 (oczekiwania +2,9% r/r, w 2015 +3,9% r/r).

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.
- **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.
- **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	64.91	12.9	12.6	12.4	1.0	0.9	0.9	4.9	4.6	4.5
BUDIMEX	213.60	17.3	16.4	16.4	7.8	7.2	6.9	8.6	7.6	7.5
ELEKTROBUDOWA	123.00	12.3	13.5	14.2	1.4	1.3	1.2	6.0	6.2	6.3
TRAKCJA PRKil	16.13	15.5	18.6	14.0	1.1	1.1	1.0	6.9	8.3	6.6
ELECTRICA	13.7	12.1	12.1	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.8	4.0
ENEA	10.2	5.3	5.9	5.9	0.4	0.4	0.3	5.3	5.9	5.2
ENERGA	10.23	25.8	7.6	7.1	0.5	0.5	0.4	4.8	5.0	4.8
EUROCASH	39.48	25.4	23.0	20.4	4.7	4.3	3.9	11.8	10.8	9.9
FARMACOL	51.99	13.5	12.9	12.3	0.9	0.9	0.8	8.4	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	70.54	17.9	16.1	17.5	1.0	1.0	0.9	8.1	7.5	7.6
INTERCARS	315.7	18.7	14.8	13.1	3.1	2.6	2.2	14.4	12.0	10.7
JSW	67	-22.5	-18.3	-18.0	2.3	2.6	3.0	15.9	16.1	16.5
KETY	424.00	14.6	17.3	16.0	2.9	2.8	2.6	10.8	10.5	9.8
KGHM	122.30	16.2	9.5	9.9	1.1	1.0	0.9	5.3	3.9	3.8
LPP	5239.25	34.2	25.6	19.4	4.5	4.0	3.5	16.2	12.9	10.6
NEUCA	396.90	18.5	16.8	15.3	3.0	2.7	2.4	11.7	10.5	9.3
CCC	206.8	30.9	24.2	19.9	6.2	5.3	4.5	21.0	16.5	13.9
ORANGE POLSKA	5.37	74.6	-131.5	-113.0	0.6	0.6	0.6	3.9	4.7	4.8
CYFROWY POLSAT	24.49	15.5	13.8	12.9	1.4	1.3	1.2	7.6	7.5	7.1
ORBIS	74.37	19.1	17.4	15.7	1.8	1.7	1.7	9.6	9.0	8.2
PELION	53.10	14.6	14.7	12.9	0.8	0.8	0.7	8.8	8.6	7.8
PGE	11	7.3	8.0	7.4	0.5	0.5	0.4	5.3	6.0	5.9
PGNIG	5.47	15.4	13.1	12.6	1.0	1.0	0.9	6.3	5.3	5.1
PKP CARGO	53.39	129.8	31.8	24.1	0.7	0.7	0.7	5.2	4.6	4.1
PKN	81.31	8.5	9.0	9.0	1.4	1.2	1.1	5.5	5.7	5.5
LOTOS	37.1	11.7	8.2	7.4	0.8	0.8	0.7	5.9	6.0	5.5
TAURON	2.9	6.1	6.2	6.6	0.3	0.3	0.3	5.0	5.5	5.8
ZEPAK	14.37	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	377.95	16.6	15.0	11.9	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
BZ WBK	336.1	18.2	15.8	12.6	1.7	1.5	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	169.00	19.0	17.9	14.9	1.9	1.9	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	135.0	18.2	16.4	12.9	1.5	1.5	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	30.64	15.1	13.0	10.5	1.2	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56.7	38.2	14.0	10.4	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	1.38	3.8	7.7	5.2	0.5	0.5	0.4	14%	6%	9%
PZU	35.15	17.0	14.2	12.4	2.4	2.2	2.1	14%	16%	17%
GPW	44.92	14.4	13.7	13.3	2.5	2.4	2.3	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.63	-1.9	21.9	4.4	0.3	0.3	0.3	-13%	1%	7%

Źródło: DMBH

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 ani 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.