

## Informacje ze Spółek

- **BZ WBK** – CEO Michał Gajewski cytowany przez PAP poinformował, że portfel kredytowy banku będzie rósł szybciej niż 3,7% szacowane dla rynku.
- **Emperia** – Spółka zobowiązana jest do zapłacenia zaległego podatku za 2011 w wysokości 142,5 mln PLN plus 52,4mln PLN odsetek. 2. CEO Dariusz Kalinowski cytowany przez PAP poinformował, że decyzja Urzędu Skarbowego nie wpłynie negatywnie na plany rozwoju spółki.
- **Rafako** – Ze spółki w ramach programu dobrowolnych odejść odeszło 128 pracowników. Spółka utworzyła rezerwę na zobowiązania w wysokości 7,7 mln PLN, która obciąży wynik grupy za 2016 rok.
- **Sare** – Spółka zakłada średnioroczną dynamikę wzrostu EBITDA nie niższą niż 120 proc. w latach 2017-2019. Decyzja dotycząca dywidendy zależeć będzie od zapotrzebowania finansowego na rozwój organiczny i zakupy strategiczne.
- **Sektor bankowy** – KNF zatwierdziła metodę BFG do wyznaczania składek na fundusz gwarancyjny banków.
- **Skarbiec TFI** – KNF nałożyła na Skarbiec TFI karę w wysokości 70k PLN.
- **Synektik** – 1. Realizacja nowej strategii pozwoli na wygenerowanie nadwyżek finansowych, umożliwiających wypłatę dywidendy. Wypłata dywidendy byłaby możliwa w 2019. 2. Synektik planuje średnioroczny wzrost przychodów w latach 2017-2021 na poziomie 30-40%.

## Transakcje

- **Enter Air** – Członek Rady Nadzorczej Grzegorz Badziak sprzedał łącznie 11 317 akcji po 25,5 PLN. Kupcami akcji byli członkowie zarządu spółki Marcin Kubrak oraz Andrzej Kobielski.
- **IMS** – Piotr Bielawski (Dyrektor Finansowy) sprzedał 12 400 akcji po cenie w przedziale 2,91-3,05 PLN. Jarosław Dominiak (Członek Rady Nadzorczej) nabył 4 380 akcji po średniej cenie 2,69 PLN.
- **Radpol** – Copernicus TFI sprzedał wszystkie posiadane udziały (11,19% kapitału).
- **Rafako** – Quercus Parasolowy SFIO zmniejszył udział w akcjonariacie Rafako poniżej 5%.

### Rafał Materka

Analityk

### Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	55 232	0.3%	6.7%	6.7%
WIG20	2 057	0.3%	5.6%	5.6%
mWIG40	4 643	0.3%	10.1%	10.1%
sWIG80	15 285	0.7%	7.2%	7.2%

### RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	122.0	-0.7%	-0.4%	-0.4%
BUX	32 481	0.0%	1.5%	1.5%
RTS	1 164	-1.0%	1.0%	1.0%
ISE	86 296	0.1%	10.4%	10.4%

### RYNKI ROZWIŃNIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	19 864	-0.5%	0.5%	0.5%
S&P500	2 279	-0.1%	1.8%	1.8%
NASDAQ	5 615	0.0%	4.3%	4.3%
DAX	11 535	-1.3%	0.5%	0.5%
FTSE100	7 099	-0.3%	-0.6%	-0.6%
CAC40	4 749	-0.7%	-2.3%	-2.3%

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	4.0027	-1.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3221	-0.3%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0457	-0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0798	1.0%

## Kalendarium Spółki

- **ATM** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 10,37 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
- **PGS Software** – NWZA ws. wyboru członka RN.
- **Santander** – Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2016, w wysokości 0,055 euro na akcję.
- **TXM** – Dzień ostatniego notowania na GPW 4.000.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E.
- **Wilbo** – NWZA ws. ustalenia liczby członków RN, powołania członków RN oraz ustalenia wynagrodzenia członków RN.

## Makro

- **GUS** – Wstępny szacunek dynamiki PKB w 2016 na poziomie 2,8% r/r (oczekiwania +2,7% r/r, w 2015 +3,9% r/r).

## Kalendarium Makro

- **Markit** – PMI dla przemysłu za styczeń (oczekiwania 54 pkt. r/r, w grudniu 54,3 pkt.).
- **BIEC** – Wskaźnik Rynku Pracy w styczniu (w grudniu 74,8 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.**
- **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			CWK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	64.95	12.9	12.6	12.5	1.0	0.9	0.9	4.9	4.6	4.5
BUDIMEX	216.00	17.4	16.6	16.6	7.9	7.3	7.0	8.8	7.8	7.6
ELEKTROBUDOWA	120.00	12.0	13.2	13.8	1.3	1.3	1.2	5.8	6.0	6.1
TRAKCJA PRKI	16.09	15.5	18.5	14.0	1.1	1.0	1.0	6.9	8.3	6.6
ELECTRICA	14.12	12.4	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	10.13	5.2	5.8	5.8	0.4	0.3	0.3	5.3	5.8	5.2
ENERGA	10.21	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	51.89	13.5	12.9	12.3	0.9	0.9	0.8	8.4	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	68.71	17.4	15.7	17.0	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	315.85	18.7	14.8	13.1	3.1	2.6	2.2	14.4	12.0	10.7
JSW	66.98	-22.5	-18.3	-18.0	2.3	2.6	3.0	15.9	16.1	16.5
KETY	430.00	14.8	17.5	16.2	2.9	2.8	2.6	10.9	10.7	10.0
KGHM	123.90	16.4	9.6	10.1	1.1	1.0	1.0	5.3	3.9	3.9
LPP	5099.95	33.3	24.9	18.9	4.4	3.9	3.4	15.8	12.5	10.3
NEJCA	400.50	18.7	16.9	15.5	3.1	2.7	2.4	11.8	10.5	9.4
CCC	206.6	30.9	24.1	19.9	6.2	5.3	4.5	21.0	16.5	13.8
ORANGE POLSKA	5.4	75.0	-132.2	-113.6	0.6	0.6	0.6	3.9	4.7	4.9
CYFROWY POLSAT	24.19	15.4	13.6	12.7	1.3	1.2	1.2	7.5	7.4	7.1
ORBIS	73.30	18.8	17.2	15.5	1.8	1.7	1.6	9.5	8.8	8.0
PELION	52.60	14.4	14.5	12.8	0.8	0.8	0.7	8.8	8.5	7.7
PGE	10.92	7.3	8.0	7.4	0.5	0.5	0.4	5.2	6.0	5.9
PGNIG	5.49	15.4	13.1	12.6	1.0	1.0	0.9	6.3	5.4	5.1
PKP CARGO	53.31	129.6	31.7	24.1	0.7	0.7	0.7	5.2	4.6	4.1
PKN	81.18	8.5	9.0	9.0	1.4	1.2	1.1	5.5	5.7	5.5
LOTOS	37.65	11.9	8.3	7.5	0.8	0.8	0.7	5.9	6.0	5.6
TAURON	2.95	6.2	6.3	6.7	0.3	0.3	0.3	5.1	5.5	5.8
ZE PAK	14.2	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			CWK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	5.88	14.2	11.5	10.2	1.0	0.9	0.9	11%	8%	9%
mBANK	378	16.6	15.0	11.9	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
BZ WBK	344.5	18.7	16.2	12.9	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	177.00	19.9	18.7	15.6	2.0	1.9	1.8	12%	11%	12%
PEKAO	135.3	18.3	16.4	12.9	1.5	1.5	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	30.67	15.1	13.0	10.5	1.2	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56.4	38.0	13.9	10.3	0.7	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.65	49.1	6.4	4.1	0.3	0.3	0.2	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.41	3.9	7.8	5.3	0.5	0.5	0.4	14%	6%	9%
PZU	35.20	17.0	14.2	12.5	2.4	2.2	2.1	14%	16%	17%
GPW	44.62	14.3	13.7	13.2	2.5	2.4	2.3	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.54	-1.8	20.6	4.2	0.2	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 zmiany 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.