

## Informacje ze Spółek

- **CCC** – W styczniu przychody ze sprzedaży wyniosły 201 mln PLN (+15% r/r), w tym przychody w sklepach stacjonarnych 158 mln PLN (+1% r/r).
- **Budimex** – Konsorcjum Budimeksu Budownictwo oraz Ferrovial Agroman złożyło najtańszą ofertę w przetargu na prace na linii kolejowej nr 7 Otwock-Lublin (część A) za 480 mln PLN.
- **Budimex** – Konsorcjum Mostostalu Kraków (spółka zależna od Budimeksu), PKP Energetyki oraz Schweerbau złożyło najtańszą ofertę w przetargu na prace na linii kolejowej nr 7 Otwock-Lublin (część B) za 735 mln PLN.
- **Cyfrowy Polsat** – UOKiK nałożył karę w wysokości 40,4 mln PLN na Cyfrowy Polsat oraz Polkomtel z powodu wprowadzania konsumentów w błąd w kampaniach reklamowych dotyczących oferty smartDOM.
- **Indata** – Spółka zależna podpisała jednoroczną umowę na dostawę sprzętu informatycznego na rzecz Komendanta Głównego Policji o wartości 11,2 mln PLN.
- **ING Bank Śląski** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q15	r/r
Wynik odsetkowy	810	805	1%	803	1%	659	23%
Wynik prowizyjny	284	272	4%	269	6%	255	11%
EBIT	564	-	-	544	4%	469	20%
Saldo rezerw	-139	-117	19%	-142	-2%	-52	167%
Zysk netto	255	272	-6%	246	4%	206	24%

- **Lotos** – Modelowa marża rafineryjna w styczniu wyniosła 7,03 USD/bbl wobec 7,15 USD/bbl w grudniu.
- **LPP** – W styczniu przychody ze sprzedaży wyniosły 508 mln PLN (+22% r/r), w tym przychody ze sprzedaży internetowej 22,7 mln PLN (+200% r/r); marża brutto wyniosła 35% (-7pp r/r). Na koniec miesiąca powierzchnia handlowa wyniosła 910 tys. m<sup>2</sup> (+8% r/r).
- **LSI Software** – Spółka przejęła 100% udziałów w Przedsiębiorstwie Projektowo-Wdrożeniowym GiP za 4,65 mln PLN.
- **Open Finance** – Poseł Iwona Michałek z PiS złożyła w środę poprawkę, zgodnie z którą skreślony ma być zakaz wynagradzania pośredników kredytowych przez kredytodawców, który jest założony w projektowanej ustawie o kredycie hipotecznym oraz o nadzorze nad pośrednikami kredytu hipotecznego i agentami. Przedstawiciel Ministerstwa Finansów poinformował, że resort popiera tę poprawkę.

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	55 652	0.8%	7.2%	7.5%
WIG20	2 079	1.1%	6.3%	6.7%
mWIG40	4 654	0.2%	10.8%	10.4%
sWIG80	15 281	0.0%	6.5%	7.2%

### RYNKI WSCHOZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	123.0	0.8%	-0.1%	0.4%
BUX	32 584	0.3%	1.5%	1.8%
RTS	1 168	0.3%	1.3%	1.3%
ISE	86 848	0.6%	11.7%	11.1%

### RYNKI ROZWIĄTE

		1D	1M	YTD
DJIA	19 891	0.1%	0.6%	0.6%
S&P500	2 280	0.0%	1.8%	1.8%
NASDAQ	5 643	0.5%	4.8%	4.8%
DAX	11 660	1.1%	0.5%	1.6%
FTSE100	7 108	0.1%	-0.5%	-0.5%
CAC40	4 795	1.0%	-1.8%	-1.4%

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.9972	-0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3046	-0.4%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0250	-0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0769	-0.3%

- **Quercus** – Na koniec stycznia spółka miała 4,54 mld PLN aktywów pod zarządzeniem.
- **Work Service** – Spółka zależna Exact Systems podpisała warunkową umowę nabycia 100% udziałów w portugalskiej spółce QLS Automotive-Services de Controlo de Qualidade e Logistica za 9,2 mln EUR (kwota zostanie skorygowana o poziom długu netto na dzień 28 lutego 2017).
- **ZUK Stąporków** – łączna wartość zamówień otrzymanych od Hunnebeck od grudnia 2016 wyniosła 3,8 mln PLN.

## Transakcje

- **Bumech** – Fundacja Przyszań sprzedała 70.023 akcji po 0,76 PLN za udział.
- **Buwog** – Immofinanz ogłosił sprzedaż 4,5 mln akcji spółki w drodze przyspieszonej księgi popytu.
- **Introl** – Svanser nabył 167.320 akcji po 8,93 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **ING BSK** – Publikacja raportu za 4Q16.
- **Silvano** – NWZA.
- **TXM** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.000 akcji serii A, 200.000 akcji serii A1, 107.900 akcji serii A2, 124.000 akcji serii A3, 986.100 akcji serii A4, 794.600 akcji serii B, 15.225.400 akcji serii C, 4.000.000 akcji serii E.

## Makro

- **Markit** – PMI dla przemysłu za styczeń 54,8 pkt (oczekiwania 54 pkt r/r, w grudniu 54,3 pkt).
- **BIEC** – Wskaźnik Rynku Pracy w styczniu 74 pkt (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			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	65.6	13.1	12.7	12.6	1.0	0.9	0.9	4.9	4.7	4.5
BUDIMEX	223.50	18.1	17.2	17.1	8.2	7.6	7.2	9.3	8.2	8.1
ELEKTROBUDOWA	121.75	12.2	13.4	14.0	1.4	1.3	1.2	5.9	6.1	6.2
TRAKCJA PRKII	16.23	15.6	18.7	14.1	1.1	1.1	1.0	7.0	8.4	6.7
ELECTRICA	14.04	12.4	12.4	12.5	0.8	0.8	0.8	3.8	3.9	4.1
ENEA	10.42	5.4	6.0	6.0	0.4	0.4	0.3	5.3	5.9	5.3
ENERGA	10.29	26.0	7.6	7.2	0.5	0.5	0.4	4.8	5.0	4.8
EUROCASH	39.2	25.3	22.9	20.2	4.6	4.3	3.9	11.7	10.7	9.8
FARMACOL	51.82	13.5	12.9	12.3	0.9	0.9	0.8	8.4	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	69	17.5	15.8	17.1	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	316	18.7	14.8	13.1	3.1	2.6	2.2	14.5	12.0	10.7
JSW	69.7	-23.4	-19.0	-18.7	2.3	2.7	3.1	16.4	16.6	17.0
KETY	429.95	14.8	17.5	16.2	2.9	2.8	2.6	10.9	10.7	10.0
KGHM	126.75	16.7	9.9	10.3	1.2	1.1	1.0	5.5	4.0	4.0
LPP	5090	33.3	24.8	18.9	4.4	3.9	3.4	15.8	12.5	10.3
NEUCA	399.25	18.6	16.9	15.4	3.1	2.7	2.4	11.7	10.5	9.4
CCC	203.75	30.5	23.8	19.6	6.1	5.2	4.4	20.7	16.3	13.7
ORANGE POLSKA	5.32	73.9	-130.3	-111.9	0.6	0.6	0.6	3.9	4.7	4.8
CYFROWY POLSAT	23.99	15.2	13.5	12.6	1.3	1.2	1.1	7.5	7.4	7.0
ORBIS	71.24	18.3	16.7	15.1	1.7	1.7	1.6	9.2	8.6	7.8
PELION	54.67	15.0	15.1	13.3	0.8	0.8	0.8	9.0	8.7	7.9
PGE	10.97	7.3	8.0	7.4	0.5	0.5	0.4	5.2	6.0	5.9
PGNIG	5.48	15.4	13.1	12.6	1.0	1.0	0.9	6.3	5.4	5.1
PKP CARGO	53.55	130.2	31.8	24.2	0.7	0.7	0.7	5.2	4.6	4.1
PKN	81.8	8.6	9.1	9.1	1.4	1.2	1.1	5.5	5.7	5.6
LOTOS	38.6	12.2	8.5	7.7	0.9	0.8	0.7	6.0	6.1	5.6
TAURON	3	6.3	6.4	6.8	0.3	0.3	0.3	5.1	5.5	5.8
ZEPAK	14.47	2.8	2.4	4.4	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	5.94	14.3	11.6	10.3	1.0	0.9	0.9	11%	8%	9%
mBANK	391	17.2	15.5	12.3	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
BZ WBK	356	19.3	16.7	13.3	1.8	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	173.80	19.5	18.4	15.3	2.0	1.9	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	137.1	18.5	16.6	13.1	1.6	1.6	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	31.15	15.4	13.2	10.7	1.2	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56.99	38.4	14.1	10.4	0.7	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.66	49.4	6.5	4.1	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.43	3.9	7.9	5.4	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	44.50	14.2	13.6	13.2	2.5	2.4	2.3	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.68	-2.0	22.5	4.5	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 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.