

## Informacje ze Spółek

- **11 bit studios** – Spółka przesunęła premierę gry Frostpunk na 1H2017, wcześniej planowano premiere na 2Q17. Zarząd uzasadnia decyzję koniecznością dopracowania gry.
- **Echo Investment** – Spółka zależna podpisała wstępną umowę zakupu czterech nieruchomości handlowych za 166,6 mln EUR.
- **Emperia** – Spółka nie zamierza tworzyć rezerw na zaległości podatkowe za 2011 wskazane przez Urząd Kontroli Skarbowej.
- **Energa** – Spółka nie wyklucza emisji euroobligacji pod finansowanie Ostrołęki C.
- **Impel** – Urząd Kontroli Skarbowej we Wrocławiu zakwestionował zastosowanie zwolnienia z VAT usług w zakresie opieki medycznej świadczonych przez spółkę zależną Impela w 2014.
- **ING Bank Śląski** – Bank czeka na stanowisko KNF odnośnie możliwości wypłaty dywidendy z zysku za 2016. Bank przygląda się rynkowi pod kątem ewentualnych akwizycji w Polsce.
- **JSW** – 1716 pracowników spółki zadeklarowało chęć skorzystania z pakietu osłonowego.
- **Murapol** – Spółka zależna kupiła nieruchomość w Gdańsku o powierzchni 0,8 ha za 11,9 mln PLN netto.
- **PBKM** – Spółka otrzymała zgodę od amerykańskiej Agencji Żywności i Leków zgodę na dostarczanie do ośrodków medycznych w Stanach Zjednoczonych szpiku, mobilizowanej krwi obwodowej oraz krwi pępowinowej pozyskanych od polskich pacjentów.
- **PGNiG** – Spółka otworzyła biuro handlowe w Londynie, którego celem jest wzmocnienie pozycji grupy na globalnym rynku LNG
- **PKN Orlen** – Marża rafinerijna w styczniu 2017 roku wzrosła do 5,0 USD/b z 4,9 USD/b w grudniu.
- **PZU** – 1. Ministerstwo Rozwoju poinformowało, że PZU szuka możliwości akwizycji spółek ubezpieczeniowych za granicą oraz będzie wspierać Alior, jeśli pojawią się atrakcyjne podmioty do przejęcia. 2. Przychodu spółek medycznych Grupy PZU w 2016 wyniosły 145mln PLN. A przychodu z ubezpieczeń medycznych 212mln PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

		GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	55,303	-0.6%	5.3%	6.9%
WIG20	2,065	-0.7%	3.8%	6.0%
mWIG40	4,626	-0.6%	9.8%	9.7%
sWIG80	15,210	-0.5%	5.7%	6.7%

### RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	123.0	0.0%	-0.8%	0.4%
BUX	32,575	0.0%	1.3%	1.8%
RTS	1,171	0.3%	-1.5%	1.7%
ISE	87,394	0.6%	14.1%	11.8%

### RYNKI ROZWINIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	19,885	0.0%	0.0%	0.6%
S&P500	2,281	0.1%	1.0%	1.9%
NASDAQ	5,636	-0.1%	3.8%	4.7%
DAX	11,628	-0.3%	0.4%	1.3%
FTSE100	7,141	0.5%	-0.5%	0.0%
CAC40	4,794	0.0%	-2.1%	-1.4%

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.9972	0.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3046	0.0%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0250	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0769	0.0%

## Transakcje

- **KDM Shipping** – NN OFE sprzedał cały pakiet 10,85% akcji spółki.
- **Radpol** – NN OFE zwiększył udział w spółce do 10,579% z 9,996%.
- **Sanok** – Aviva OFE zwiększył udział w spółce do 14,06% z 12,05%.

## Kalendarium Spółki

- **Herkules** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej
- **Kofola** – NWZA.

## 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	CZ			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	65.68	13.1	12.7	12.6	1.0	0.9	0.9	4.9	4.7	4.5
BUDIMEX	224.80	18.2	17.3	17.2	8.2	7.6	7.3	9.3	8.3	8.2
ELEKTROBUDOWA	117.00	11.7	12.9	13.5	1.3	1.2	1.2	5.6	5.8	5.8
TRAKCJA PRKII	16.72	16.1	19.3	14.5	1.1	1.1	1.0	7.2	8.7	6.9
ELECTRICA	13.84	12.2	12.2	12.3	0.8	0.8	0.8	3.7	3.9	4.1
ENEA	10.4	5.4	6.0	6.0	0.4	0.4	0.3	5.3	5.9	5.3
ENERGA	10.12	25.6	7.5	7.0	0.5	0.5	0.4	4.8	5.0	4.8
EUROCASH	39.1	25.2	22.8	20.2	4.6	4.2	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	70.79	18.0	16.2	17.5	1.1	1.0	0.9	8.1	7.6	7.6
INTERCARS	308	18.3	14.4	12.8	3.0	2.5	2.2	14.1	11.8	10.5
JSW	69.99	-23.5	-19.1	-18.8	2.4	2.7	3.1	16.4	16.7	17.0
KETY	435.00	15.0	17.7	16.4	3.0	2.8	2.6	11.0	10.8	10.1
KGHM	125.50	16.6	9.8	10.2	1.2	1.1	1.0	5.4	4.0	3.9
LPP	5218	34.1	25.4	19.4	4.5	4.0	3.5	16.1	12.8	10.6
NEUCA	397.00	18.5	16.8	15.3	3.0	2.7	2.4	11.7	10.5	9.3
CCC	204.5	30.6	23.9	19.7	6.2	5.2	4.4	20.8	16.3	13.7
ORANGE POLSKA	5.25	72.9	-128.6	-110.5	0.6	0.6	0.6	3.8	4.7	4.8
CYFROWY POLSAT	23.4	14.9	13.2	12.3	1.3	1.2	1.1	7.4	7.3	6.9
ORBIS	71.99	18.5	16.9	15.2	1.8	1.7	1.6	9.3	8.7	7.9
PELION	53.99	14.8	14.9	13.1	0.8	0.8	0.7	8.9	8.6	7.8
PGE	10.94	7.3	8.0	7.4	0.5	0.5	0.4	5.2	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	52.63	128.0	31.3	23.8	0.7	0.7	0.7	5.1	4.5	4.1
PKN	81.7	8.6	9.1	9.0	1.4	1.2	1.1	5.5	5.7	5.5
LOTOS	38.6	12.2	8.5	7.7	0.9	0.8	0.7	6.0	6.1	5.6
TAURON	2.97	6.3	6.3	6.7	0.3	0.3	0.3	5.1	5.5	5.8
ZE PAK	13.99	2.8	2.4	4.2	0.3	0.3	0.3	3.9	3.0	3.4

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	CZ			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	5.89	14.2	11.5	10.2	1.0	0.9	0.9	11%	8%	9%
mBANK	394.8	17.4	15.7	12.4	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
BZ WBK	347.5	18.8	16.3	13.0	1.7	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	166.95	18.7	17.7	14.7	1.9	1.8	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	135.6	18.3	16.5	12.9	1.5	1.5	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	30.6	15.1	13.0	10.5	1.2	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57.22	38.6	14.1	10.5	0.8	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.67	49.7	6.5	4.2	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.41	3.9	7.8	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	44.69	14.3	13.7	13.3	2.5	2.4	2.3	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.8	-2.1	24.1	4.9	0.3	0.4	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.