

Informacje ze Spółek

- **Grupa Azoty, GA Police** – Spółka dokonała odpisu wartości złoża fosforytów związanych z inwestycją w African Investment Group w wysokości ok. 283,6 mln PLN.
- **Biomed-Lublin Wytwórnia Surowic i Szczepionek** – Spółka zawarła z BIODRUG umowę na wyłączną dystrybucję ONKO BCG na rynkach czeskim, słowackim i rumuńskim oraz szczepionki przeciwgruźliczej BCG 10 na rynkach słowackim, rumuńskim i węgierskim. Umowa została zawarta na okres 4 lat, a szacowana wartość sprzedaży w roku 2017 może wynieść ok. 2,4 mln PLN.
- **Budimex** – Oferty złożone przez spółkę w ramach przetargu na budowę dwóch odcinków Zachodniej Obwodnicy Łodzi w wysokości 1,58 mld PLN brutto były najtańsze. Ich wartość przekracza limit środków przeznaczonych na tę inwestycję przez GDDKiA.
- **Inter Cars** – Spółka podała wartość sprzedaży spółek dystrybucyjnych grupy w styczniu 2017, która wyniosła 460,4 mln PLN (+19,5% rdr).
- **Kęty** – Grupa szacuje w 2020 roku uzyskanie skonsolidowanego zysku netto na poziomie 265 mln PLN, EBITDA na poziomie 506 mln zł i zysku operacyjnego na poziomie 359 mln PLN. Wydatki inwestycyjne grupy w latach 2017-20 osiągną poziom 787 mln PLN (w segmencie Wyrobów Wyciskanych ok. 550 mln PLN, w segmencie Systemów Aluminiowych 393 mln PLN, w segmencie Opakowań Giętkich 257 mln PLN). Grupa planuje wypłacać dywidendę na poziomie 60-100% zysku netto do 2020 roku; zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2016 na poziomie 80%.
- **mBank** – Spółka podała wyniki za 4 kw. 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	r/r
Wynik odsetkowy	753,3	741,2	1,6%	11%
Wynik z prowizji	250,6	241,8	3,6%	6%
Koszty ogółem	491,9	502,5	-2,1%	-25%
Saldo rezerw	-39,7	-78,4	-49,4%	-61%
Zysk netto	292,5	263,4	11,0%	-5%

- **Nauca** – Spółka zależna nabyła Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej Wola-Med zarządzający siedmioma przychodniami i obejmujący swoim zasięgiem 7,5 tys. pacjentów.
- **Orange** – W ramach programu dobrowolnych odejść w 2016 roku spółka zmniejszy zatrudnienie o 1.030 osób.
- **Paged** – Spółka zawarła umowę kupna za 8,4 mln PLN 70% udziałów w spółce Forbis Group zajmującej się aranżacją wnętrz.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D		
		1D	1M	YTD
WIG	55,617	-0.1%	5.5%	7.5%
WIG20	2,087	-0.1%	4.4%	7.1%
mWIG40	4,611	0.2%	9.2%	9.4%
sWIG80	15,257	-0.3%	5.8%	7.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D		
		1D	1M	YTD
MSCI	122.8	0.3%	-0.8%	0.2%
BUX	32,540	0.5%	-1.0%	1.7%
RTS	1,179	0.1%	0.6%	2.3%
ISE	87,477	0.1%	13.4%	12.0%

	RYNKI ROZWIŃIĘTE	1D		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,090	0.2%	0.6%	1.7%
S&P500	2,293	0.0%	0.7%	2.4%
NASDAQ	5,674	0.2%	2.8%	5.4%
DAX	11,549	0.3%	-0.4%	0.6%
FTSE100	7,186	0.2%	-0.3%	0.6%
CAC40	4,754	-0.5%	-3.2%	-2.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D		
		1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.59% USDPLN	4.0322	0.9%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.3068	0.2%	
WIBOR 1Y	1.85% CHFPLN	4.0417	0.2%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0681	-0.6%	

- **Polnord** – Spółka zawarła przedwstępną umowę nabycia dwóch nieruchomości gruntowych w Gdańsku, na terenie których spółka chce wybudować 276 apartamentów wakacyjnych, o łącznej powierzchni użytkowej ponad 15.000 m kw.
- **Unimot** – Spółka ustaliła cenę maksymalną w ofercie publicznej na poziomie 47 PLN za akcję. Oferta obejmie emisję nie więcej niż 2,2 mln akcji serii J. Zapisy w transzy indywidualnej będą przyjmowane od 10 do 21 lutego.

Kalendarium Spółki

- **Calesco** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **Celon Pharma** – NWZA ws. zmian w statucie.
- **Grodno** – Publikacja raportu za III kwartał 2016/17.
- **LPP** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.084 akcji serii L.
- **Macro Games** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **Maxi Pizza** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **mBank** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **Partner-Nieruchomości** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP ws. stóp procentowych (oczekiwania: 1,5%)

Wezwania

- **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.
- **Vantage Development** – Fedha ogłosiła wezwanie do sprzedaży 18.783.120 akcji (30,08% kapitału zakładowego), oferowana cena 3,25 PLN za udział. Zapisy potrważą od 23 lutego do 27 marca.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	67.9	13.5	13.1	13.0	1.0	1.0	0.9	5.0	4.8	4.7
BUDIMEX	225.80	18.2	17.3	17.3	8.2	7.6	7.3	9.4	8.4	8.2
ELEKTROBUDOWA	118.25	11.8	13.0	13.6	1.3	1.3	1.2	5.7	5.9	5.9
TRAKCJA PRKII	16.36	15.8	18.8	14.2	1.1	1.1	1.0	7.0	8.5	6.8
ELECTRICA	14.1	12.4	12.5	12.5	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	10.2	4.8	5.7	5.7	0.4	0.3	0.3	5.1	5.7	5.0
ENERGA	9.91	15.9	7.4	6.9	0.5	0.4	0.4	4.5	4.8	4.8
EUROCASH	39.32	25.3	23.0	20.3	4.7	4.3	3.9	11.8	10.8	9.8
FARMACOL	51.65	13.4	12.8	12.2	0.9	0.9	0.8	8.3	7.4	6.5
GRUPA AZOTY	69.3	17.6	15.9	17.2	1.0	1.0	0.9	8.0	7.4	7.5
INTERCARS	301.7	17.9	14.1	12.5	3.0	2.5	2.1	13.9	11.6	10.3
JSW	67.17	-22.5	-18.3	-18.1	2.3	2.6	3.0	15.9	16.1	16.5
KETY	435.50	15.0	17.8	16.4	3.0	2.8	2.6	11.1	10.8	10.1
KGHM	124.70	16.5	9.7	10.1	1.2	1.0	1.0	5.4	3.9	3.9
LPP	5221.45	54.5	25.5	19.4	4.7	4.1	3.6	20.4	12.9	10.6
NEUCA	390.00	18.2	16.5	15.1	3.0	2.7	2.4	11.5	10.3	9.2
CCC	211.1	31.6	24.7	20.4	6.4	5.4	4.6	21.4	16.8	14.1
ORANGE POLSKA	5.2	72.2	-127.3	-109.4	0.6	0.6	0.6	3.8	4.6	4.8
CYFROWY POLSAT	24.25	15.4	13.6	12.8	1.3	1.2	1.2	7.5	7.4	7.1
ORBIS	70.90	18.2	16.6	15.0	1.7	1.6	1.6	9.2	8.6	7.8
PELION	53.60	14.7	14.8	13.0	0.8	0.8	0.7	8.9	8.6	7.8
PGE	10.91	9.1	7.8	7.7	0.5	0.5	0.5	5.1	5.7	5.9
PGNIG	5.59	15.7	13.3	12.9	1.1	1.0	1.0	6.4	5.5	5.2
PKP CARGO	51.58	125.4	30.7	23.3	0.7	0.7	0.7	5.1	4.5	4.0
PKN	84.19	8.8	9.4	9.3	1.4	1.3	1.2	5.6	5.9	5.7
LOTOS	41.6	13.2	9.2	8.2	0.9	0.8	0.8	6.2	6.4	5.9
TAURON	2.9	11.0	4.6	4.6	0.3	0.3	0.3	4.8	5.0	5.2
ZE PAK	14.22	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	5.96	14.4	11.6	10.3	1.0	0.9	0.9	11%	8%	9%
mBANK	377.5	16.6	15.0	11.8	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
BZ WBK	344.75	18.7	16.2	12.9	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	172.00	19.3	18.2	15.1	2.0	1.9	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	136.0	18.4	16.5	13.0	1.5	1.5	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	31.3	15.4	13.2	10.7	1.2	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57.63	38.9	14.2	10.5	0.8	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.63	48.5	6.4	4.1	0.3	0.3	0.2	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.5	4.1	8.3	5.6	0.5	0.5	0.5	14%	6%	9%
PZU	36.01	17.4	14.6	12.7	2.4	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	46.00	14.7	14.1	13.6	2.6	2.5	2.4	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.74	-2.1	23.3	4.7	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 jedyne go 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.