

Informacje ze Spółek

- **Sektor Bankowy** – Prezes PiS Jarosław Kaczyński poinformował, że Rząd w rozwiązaniu problemów dotyczących walutowych kredytów hipotecznych nie może podejmować działań, które doprowadzą do zachwiania systemu bankowego, a frankowicze powinni szukać pomocy w sądach
- **Archicom** – Spółka kupiła za 3,6 mln PLN działkę w Krakowie.
- **Bogdanka** – 1. Spółka zakłada średnią roczną produkcję węgla na poziomie ok. 9,2 mln ton w scenariuszu elastycznym oraz 8,5 mln ton w scenariuszu bazowym w 2017-25. 2. W 2016-2025 CAPEX w scenariuszu elastycznego rozwoju wynieść mają 4 mld PLN, a w scenariuszu bazowym 3,7 mld PLN. 3. Spółka planuje wypłatę dywidendy na poziomie do 50% jednostkowego zysku netto. 4. Cele biznesowe na 2025 rok to ROE w wysokości 10,9%, ROA 8,5%, wzrost EBITDA 44% w stosunku do roku 2015.
- **Energa** – Agencja Moody's potwierdziła rating dla Energi na poziomie "Baa1" z perspektywą stabilną.
- **Korporacja Budowlana Dom** – Spółka chce obniżyć kapitał zakładowy przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 16 zł do 2 zł.
- **Orange Polska** – Spółka ma ponad 100 tys. klientów korzystających z usługi światłowodowej FTTH. W zasięgu światłowodu ma 1,5 mln gospodarstw domowych. Spółka liczy, że dzięki nowej ofercie Orange Love przyspieszy dynamikę pozyskiwania nowych klientów, jak również zwiększy cross-selling na dotychczasowej bazie.
- **Orbis** – Spółka zawarła umowę franczyzy na hotel MGallery by Sofitel w pobliżu Sarajewa.
- **Pekao** – 1. CEO Luigi Lovagio cytowany przez PAP poinformował, że będzie wyzwaniem osiągnięcie przez Pekao w 2017 zysku zbliżonego do 2016. 2. Bank nie wyklucza, że zakładane większe zainteresowanie sektorem MSP może nieznacznie zwiększyć koszty ryzyka banku. 3. Bank planuje do 2020 roku zwiększyć liczbę klientów o 600 tys., a nie o 300 tys., jak zakładał wcześniej. 4. W 2017 wartość nowych kredytów detalicznych będzie wyższa niż w 2016 roku i wyniesie około 15 mld PLN. Ponadto bank chce w depozytach i kredytach rosnąć szybciej niż rynek.
- **Sygnity** – Portfel zamówień na koniec stycznia 2017 roku wyniósł 205 mln PLN, w grudniu wyniósł 199 mln PLN.
- **Torpol** – PKP PLK wybrało ofertę spółki na wykonanie prac budowlanych w ramach projektu linii kolejowej E2. Wartość oferty Torpolu wynosi 837,9 mln PLN netto.
- **Vigo Systems** – Vigo System i Warsaw Equity Group porozumiały się ws. utworzenia inkubatora inwestującego w polskie projekty technologiczne o globalnym potencjale. Spółka zapłaci za swoją część udziałów 260k PLN

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

| | | GPW | | |
|--------|--------|------|------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| WIG | 56,786 | 2.1% | 6.3% | 9.7% |
| WIG20 | 2,132 | 2.3% | 5.4% | 9.5% |
| mWIG40 | 4,734 | 2.1% | 9.7% | 12.3% |
| sWIG80 | 15,343 | 0.8% | 6.5% | 7.6% |

| | | RYNKI WSCHOZĄCE | | |
|------|--------|-----------------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| MSCI | 124.2 | 0.8% | 0.6% | 1.4% |
| BUX | 32,949 | 1.1% | -0.2% | 3.0% |
| RTS | 1,163 | -0.1% | -1.0% | 0.9% |
| ISE | 88,830 | 0.7% | 14.8% | 13.7% |

| | | RYNKI ROZWIŃIĘTE | | |
|---------|--------|------------------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| DJIA | 20,172 | 0.6% | 1.6% | 2.1% |
| S&P500 | 2,308 | 0.6% | 1.7% | 3.1% |
| NASDAQ | 5,715 | 0.6% | 2.9% | 6.2% |
| DAX | 11,643 | 0.9% | 0.5% | 1.4% |
| FTSE100 | 7,230 | 0.6% | -0.6% | 1.2% |
| CAC40 | 4,826 | 1.3% | -1.3% | -0.7% |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | | | | |
|----------------------------|-------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N | 1.59% | USDPLN | 4.0477 | 0.5% |
| WIBOR 1M | 1.66% | EURPLN | 4.3132 | 0.1% |
| WIBOR 1Y | 1.85% | CHFPLN | 4.0406 | -0.2% |
| Stopa REPO | 1.50% | EURUSD | 1.0656 | -0.4% |

Transakcje

- **MFO** – Aviva Investors TFI zwiększyła udział w spółce z 5,68% w kapitale zakładowym i 4,87% w głosach na WZ do odpowiednio 6,75% i 5,78%.
- **ED Invest** – CEO Zofia Egierska nabyła 15 546 akcji po cenie w przedziale 1,99-2,05 PLN za akcję.
- **Alumetal** – Przewodniczący Rady Nadzorczej sprzedał 960,5k akcji po cenie 61 PLN za akcję.

Kalendarium Spółki

- **Atlanta PL** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,33 PLN na akcję.
- **Livechat** – Publikacja raportu za III kwartał 2016/17.
- **Macrologic** – Publikacja raportu za 2016.
- **Orzeł Biały** – Rozpoczęcie zapisów na sprzedaż akcji w wezwaniu ogłoszonym przez NEF Battery Holdings.
- **Puławy** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.

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.**
- **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 | | | C/WK | | | EV/EBITDA | | |
|----------------|--------|-------|--------|--------|------|------|------|-----------|------|------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 |
| BOGDANKA | 68 | 13.5 | 13.2 | 13.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 5.1 | 4.8 | 4.7 |
| BUDIMEX | 231.20 | 18.7 | 17.7 | 17.7 | 8.4 | 7.8 | 7.5 | 9.8 | 8.7 | 8.5 |
| ELEKTROBUDOWA | 119.50 | 12.0 | 13.2 | 13.8 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 5.8 | 6.0 | 6.0 |
| TRAKCJA PRKil | 16.69 | 16.1 | 19.2 | 14.5 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 7.2 | 8.7 | 6.9 |
| ELECTRICA | 13.98 | 12.3 | 12.3 | 12.4 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 3.8 | 3.9 | 4.1 |
| ENEA | 10.3 | 4.9 | 5.8 | 5.7 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 5.1 | 5.7 | 5.1 |
| ENERGA | 10.04 | 16.1 | 7.5 | 7.0 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 4.6 | 4.8 | 4.8 |
| EUROCASH | 39.4 | 25.4 | 23.0 | 20.3 | 4.7 | 4.3 | 3.9 | 11.8 | 10.8 | 9.8 |
| FARMACOL | 51.80 | 13.5 | 12.9 | 12.3 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 8.4 | 7.5 | 6.6 |
| GRUPA AZOTY | 71.1 | 18.0 | 16.3 | 17.6 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 8.1 | 7.6 | 7.6 |
| INTERCARS | 313.5 | 18.6 | 14.7 | 13.0 | 3.1 | 2.6 | 2.2 | 14.4 | 11.9 | 10.6 |
| JSW | 68.2 | -22.9 | -18.6 | -18.3 | 2.3 | 2.6 | 3.1 | 16.1 | 16.3 | 16.7 |
| KETY | 418.00 | 14.4 | 17.0 | 15.7 | 2.9 | 2.7 | 2.5 | 10.7 | 10.4 | 9.7 |
| KGHM | 123.85 | 16.4 | 9.6 | 10.1 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 5.3 | 3.9 | 3.9 |
| LPP | 5180 | 54.1 | 25.3 | 19.2 | 4.7 | 4.1 | 3.6 | 20.3 | 12.8 | 10.5 |
| NEUCA | 391.50 | 18.2 | 17.1 | 15.3 | 3.0 | 2.7 | 2.4 | 10.8 | 10.2 | 9.2 |
| CCC | 217 | 32.4 | 25.3 | 20.9 | 6.5 | 5.6 | 4.7 | 22.0 | 17.3 | 14.5 |
| ORANGE POLSKA | 5.54 | 76.9 | -135.7 | -116.6 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 4.0 | 4.8 | 4.9 |
| CYFROWY POLSAT | 23.93 | 15.2 | 13.5 | 12.6 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 7.5 | 7.4 | 7.0 |
| ORBIS | 74.85 | 19.2 | 17.5 | 15.9 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 9.7 | 9.0 | 8.2 |
| PELION | 56.60 | 15.5 | 15.6 | 13.7 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 9.1 | 8.8 | 8.0 |
| PGE | 11.33 | 9.4 | 8.1 | 8.0 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 5.2 | 5.9 | 6.0 |
| PGNIG | 5.55 | 15.6 | 13.3 | 12.8 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 6.4 | 5.4 | 5.1 |
| PKP CARGO | 55.5 | 135.0 | 33.0 | 25.1 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 5.3 | 4.7 | 4.3 |
| PKN | 86.9 | 9.1 | 9.7 | 9.6 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 5.8 | 6.0 | 5.8 |
| LOTOS | 43.45 | 13.7 | 9.6 | 8.6 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 6.4 | 6.5 | 6.0 |
| TAURON | 2.93 | 11.1 | 4.7 | 4.6 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 4.8 | 5.0 | 5.3 |
| ZE PAK | 14.56 | 2.9 | 2.4 | 4.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 3.9 | 3.1 | 3.5 |

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

| Spółka | Kurs | C/Z | | | C/WK | | | ROE | | |
|------------------|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 |
| BANK MILLENNIUM | 6.28 | 15.1 | 12.2 | 10.9 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 11% | 8% | 9% |
| mBANK | 415 | 18.3 | 16.5 | 13.0 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 9% | 8% | 9% |
| BZ WBK | 344 | 18.6 | 16.1 | 12.9 | 1.7 | 1.5 | 1.4 | 11% | 10% | 11% |
| ING BSK | 175.00 | 19.6 | 18.5 | 15.4 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 12% | 11% | 12% |
| PEKAO | 139.8 | 18.9 | 17.0 | 13.3 | 1.6 | 1.6 | 1.5 | 10% | 9% | 12% |
| PKO BP | 32.26 | 15.9 | 13.7 | 11.1 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 9% | 9% | 10% |
| BGŻ BNPP | 56.98 | 38.4 | 14.1 | 10.4 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 3% | 5% | 7% |
| GETIN NOBLE BANK | 1.73 | 51.5 | 6.7 | 4.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 1% | 4% | 6% |
| GETIN HOLDING | 1.54 | 4.1 | 9.0 | 8.3 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 14% | 6% | 6% |
| PZU | 36.61 | 17.7 | 14.8 | 13.0 | 2.4 | 2.3 | 2.2 | 14% | 16% | 17% |
| GPW | 48.59 | 15.5 | 14.9 | 14.4 | 2.7 | 2.6 | 2.5 | 18% | 18% | 18% |
| OPEN FINANCE | 1.7 | -2.0 | 22.8 | 4.6 | 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.