

Informacje ze Spółek

- **Action** – W styczniu przychody ze sprzedaży wyniosły 133 mln PLN.
- **Budimex, ZUE** – Konsorcjum Budimeksu (66% udział) oraz ZUE złożyło najlepszą ofertę w przetargu na prace budowlane na linii kolejowej E20 Sochaczew-Swarzędz o wartości 560 mln PLN.
- **Energa** – Rada Nadzorcza powołała Daniela Obajtka na stanowisko Prezesa Zarządu.
- **Izostal, Stalprofil** – Konsorcjum Izostalu i Stalprofilu podpisało kontrakt na dostawę rur stalowych dla Gaz-Systemu o wartości 117 mln PLN.
- **LPP** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q15	r/r
Przychody	1 855	1 848	0%	1 836	1%	1 575	18%
EBIT	202	225	-10%	195	4%	236	-14%
Zysk netto	158	163	-3%	157	1%	173	-9%

- **Kruk** – CEO Piotr Krupa cytowany przez PAP poinformował, że zysk netto w 2017 może wzrosnąć o kilkanaście procent a poziom inwestycji powinien być zbliżony do tego z 2016 w którym wyniosły 1mld PLN. Spółka chce zwiększyć swoją aktywność na rynku włoskim. Ponadto prezes poinformował o zainteresowaniu potencjalnymi akwizycjami na rynku niemieckim, hiszpańskim, włoskim oraz polskim. Zaznaczył, że nie ma potrzeby przeprowadzania kolejnej emisji akcji. Zmiany prawne w sprawie skrócenia terminów przedawnienia roszczeń mogą być motorem wzrostu rynku wierzycelności w Polsce.
- **PCC Exol, PCC Rokita** – Spółka zależna Elpis podpisała porozumienie ramowe z Petronas Chemicals Group Berhad, w ramach którego planuje uruchomienie produkcji oksyalkilatów w Malezji.
- **PGE** – PGE opublikowała wstępne szacunkowe wyniki za 2016: EBITDA 7,385 mld PLN, zysk netto 2,447 mld PLN. Oznacza to 2,599 mld PLN EBITDA oraz 1,248 mld PLN zysku netto w IV kwartale 2016. Zwracamy uwagę, że pozytywny wpływ na wyniki miały czynniki jednorazowe o łącznej wartości 840 mln PLN.
- **Solar** – W styczniu przychody ze sprzedaży wyniosły 9,4 mln PLN, w tym 7,6 mln PLN ze sklepów własnych.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	57,385	1.1%	6.8%	10.9%
WIG20	2,155	1.0%	6.1%	10.6%
mWIG40	4,799	1.4%	9.6%	13.9%
sWIG80	15,438	0.6%	7.2%	8.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	124.4	0.2%	0.6%	1.5%
BUX	33,156	0.6%	0.6%	3.6%
RTS	1,164	0.1%	0.8%	1.0%
ISE	87,473	-1.5%	12.6%	11.9%

	RYNKI ROZWIŃNIĘTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	20,269	0.5%	1.6%	2.6%
S&P500	2,316	0.4%	1.8%	3.5%
NASDAQ	5,734	0.3%	3.1%	6.5%
DAX	11,667	0.2%	0.2%	1.6%
FTSE100	7,259	0.4%	-0.4%	1.6%
CAC40	4,828	0.0%	-1.2%	-0.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	4.0380	-0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2968	-0.4%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0279	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0641	-0.1%

Transakcje

- **Comp** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 9,65% do 12,6%.
- **M.W. Trade** – Beyondream Investments sprzedał 115.000 tys. akcji po 10,3 PLN za udział i obecnie kontroluje 1.585.000 akcji (18.9% kapitału zakładowego).
- **Pfeliderer** – Atlantik sprzedał 1.168.694 akcji po 40 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Orange Polska** – Publikacja raportu za FY2016.
- **Betacom** – Publikacja raportu za III kwartał 2016/17.
- **Yolo** – ZWZA.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Bilans rachunku bieżącego w grudniu (oczekiwania: -644 mln EUR, w listopadzie: -427 mln EUR).
- **GUS** – Inflacja w styczniu (oczekiwania: 1,7% r/r, w listopadzie: 0,8% r/r).

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.
- **Polcolorit** – Unilin Poland (kontrolowany przez Mohawk) ogłosił wezwanie do sprzedaży akcji Polcoloritu (100% kapitału zakładowego), oferowana cena 5,8 PLN za udział. Rodzina Marconi (główni akcjonariusze Spółki) zobowiązali się do sprzedaży akcji w wezwaniu. Zapisy potrważą od 8 marca do 19 kwietnia.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	72.5	14.4	14.0	13.9	1.1	1.0	1.0	5.3	5.1	4.9
BUDIMEX	235.95	19.1	18.1	18.1	8.6	8.0	7.6	10.1	9.0	8.8
ELEKTROBUDOWA	118.55	11.9	13.0	13.6	1.3	1.3	1.2	5.7	5.9	6.0
TRAKCJA PRKI	16.86	16.2	19.4	14.7	1.1	1.1	1.1	7.3	8.8	7.0
ELECTRICA	14.08	12.4	12.4	12.5	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	10.6	5.0	5.9	5.9	0.4	0.4	0.3	5.1	5.7	5.1
ENERGA	10.28	16.4	7.6	7.2	0.5	0.5	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	39.68	25.6	23.2	20.5	4.7	4.3	3.9	11.9	10.9	9.9
FARMACOL	51.80	13.5	12.9	12.3	0.9	0.9	0.8	8.4	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	71.36	18.1	16.3	17.7	1.1	1.0	1.0	8.1	7.6	7.6
INTERCARS	317	18.8	14.8	13.1	3.1	2.6	2.2	14.5	12.1	10.7
JSW	67.2	-22.5	-18.3	-18.1	2.3	2.6	3.0	15.9	16.1	16.5
KETY	425.00	14.6	17.3	16.0	2.9	2.8	2.6	10.8	10.6	9.9
KGHM	126.85	16.8	9.9	10.3	1.2	1.1	1.0	5.5	4.0	4.0
LPP	5144.95	53.7	25.1	19.1	4.7	4.1	3.5	20.2	12.7	10.5
NEUCA	398.00	18.5	17.4	15.5	3.0	2.7	2.4	11.0	10.4	9.4
CCC	215.2	32.2	25.1	20.7	6.5	5.5	4.7	21.8	17.1	14.4
ORANGE POLSKA	5.45	75.7	-133.5	-114.7	0.6	0.6	0.7	3.9	4.8	4.9
CYFROWY POLSAT	23.88	15.2	13.4	12.6	1.3	1.2	1.1	7.5	7.4	7.0
ORBIS	76.00	19.5	17.8	16.1	1.8	1.8	1.7	9.8	9.1	8.3
PELION	56.60	15.5	15.6	13.7	0.9	0.8	0.8	9.1	8.8	8.0
PGE	11.53	9.6	8.2	8.1	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.1
PGNIG	5.72	16.1	13.7	13.2	1.1	1.0	1.0	6.6	5.6	5.3
PKP CARGO	54.9	133.5	32.6	24.8	0.7	0.7	0.7	5.3	4.7	4.2
PKN	85.45	9.0	9.5	9.5	1.4	1.3	1.2	5.7	5.9	5.8
LOTOS	43.5	13.8	9.6	8.6	1.0	0.9	0.8	6.4	6.5	6.0
TAURON	2.94	11.2	4.7	4.7	0.3	0.3	0.3	4.8	5.0	5.3
ZE PAK	16.65	3.3	2.8	5.0	0.4	0.3	0.3	4.1	3.2	3.7

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	7.04	17.0	13.7	12.2	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
mBANK	426.65	18.8	17.0	13.4	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
BZ WBK	347.1	18.8	16.3	13.0	1.7	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	176.30	19.8	18.7	15.5	2.0	1.9	1.8	12%	11%	12%
PEKAO	142.0	19.2	17.2	13.6	1.6	1.6	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	33.3	16.4	14.1	11.4	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57	38.5	14.1	10.4	0.7	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	2.03	60.4	7.9	5.0	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.63	4.3	9.5	8.8	0.6	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	36.97	17.9	15.0	13.1	2.5	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	47.80	15.3	14.6	14.2	2.7	2.6	2.5	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.97	-2.3	26.4	5.3	0.3	0.4	0.4	-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.