

Najważniejsze informacje:

- Kruk** - Kruk w IV kw. 2016 r. wydał na portfele wierzytelności 347,3 mln PLN
- CCC** - Przerwa w obradach NWZ CCC do 3 lutego, do godz. 13.00
- ING** - ING obserwuje niższy popyt na kredyty inwestycyjne
- Gobarto** - Cedrob podwyższa cenę akcji w wezwaniu na Gobarto do 7,25 PLN
- Inter Cars** - Inter Cars miał w XII 2016 r. 485,7 mln PLN przychodów, więcej r/r o 20,2%
- Serinus** - Serinus planuje emisję akcji; środki przeznaczy na inwestycje w Rumunii i Tunezji
- Dom Development** - Nie zmieni polityki dywidendowej po ewentualnym przejściu Euro Stylu
- Inpro** - Inpro sprzedało 388 lokali w 2016 r.
- Marvipol** - Marvipol sprzedał w IV kw. 207 lokali netto
- Komputronik** - Komputronik zakończył buyback, skupił łącznie 68.528 akcji własnych
- Mennica Polska** - Sąd otworzył postępowanie sanacyjne wobec spółki Mennica Metale Szlachetne
- Macro Games** - Spółka zawarła umowę z T-Mobile Polska
- Selena** - Selena zainaugurowała działalność nowej spółki w Chinach
- Stalprodukt** - Stalprodukt otrzyma 38,9 mln PLN dofinansowania z NCBiR
- Ursus** - Udział Ursusa w rejestracji nowych ciągników wyniósł w '16 10,30%
- Wielton** - Udział Wieltonu w rejestracji nowych przyczep i naczep wzrósł w '16 do 15,73%
- XTB** - Rada nadzorcza XTB odwołała prezesa, do 10 IV funkcję będzie pełnił Jakub Zabłocki

Nadchodzące wydarzenia:

- JSW - NWZ (12 stycznia)

KGHM: kontynuacja trendu wzrostowego



KGHM silnie wczoraj zwyciężyła, przełamując długą, białą świecę opór na poziomie ostatniego, lokalnego maksimum. Tym samym, można zakładać zakończenie krótkoterminowej korekty i powrót trendu wzrostowego. Minimalny zasięg ruchu należy szacować na okolicę 105,80 zł, ale kurs prawdopodobnie sięgnie 109,95 zł lub nawet okolic 117,00 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	53 095,5	0,6%
WIG zam.	53 409,7	0,8%
obrót (mln PLN)	1 071,1	33,4%
WIG 20 otw.	2 007,4	0,4%
WIG 20 zam.	2 023,6	0,7%
FW20 otw.	2 011,0	0,4%
FW20 zam.	2 027,0	0,7%
mWIG40 otw.	4 264,4	0,7%
mWIG40 zam.	4 316,7	1,4%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Polenergia	11,31	4,6%
Grupa Azoty	68,89	4,5%
KGHM	100,20	4,4%
Millennium	5,74	4,4%
PKP Cargo	49,80	4,0%

Największe spadki	kurs	zmiana
AB	34,85	-1,7%
Cyfrowy Polsat	24,92	-1,6%
O2 Czech Republic	267,90	-1,4%
Erste Bank	28,91	-1,3%
Komercni	885,50	-1,2%

Najwyższe obroty	kurs	obrót
OTP Bank	8 742,00	67
MOL	20 970,00	25
Magyar Telekom	516,00	7
Komercni	885,50	32
Norilsk Nickel	17,60	159

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	33 031,5	0,5%
RTS	1 175,0	1,3%
PX50	926,1	-1,0%
DJIA	19 855,5	-0,2%
NASDAQ	5 383,1	0,0%
S&P 500	2 277,0	0,0%
DAX XETRA	11 583,3	0,2%
FTSE	7 275,5	0,5%
CAC 40	4 888,2	0,0%
NIKKEI	19 301,4	-0,8%
HANG SENG	22 744,9	0,8%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	1,73	0,0%
EUR/PLN	4,372	0,2%
USD/PLN	4,127	0,0%
EUR/USD	1,059	0,7%
miedź (USD/t)	5 736,0	3,0%
miedź (PLN/t)	23 675,1	2,5%
ropa Brent (USD/bbl)	55,58	0,0%

11 stycznia 2017 r.

Najważniejsze informacje:

- Kruk** **Kruk w IV kw. 2016 r. wydał na portfele wierzytelności 347,3 mln PLN**
Kruk wydał w IV kw. 2016 roku 347,3 mln PLN na zakup portfeli wierzytelności w Polsce i za granicą, co oznacza wzrost o 76% r/r. Nominalna wartość nabytych wierzytelności wyniosła 8,05 mld PLN. Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli wyniosła 290,5 mln PLN, czyli wzrosła o 32% r/r.
Wartość nakładów inwestycyjnych na wierzytelności nabyte przez grupę w całym 2016 roku wyniosła łącznie 1,28 mld PLN. Wartość spłat z tytułu obsługi nabytych portfeli w 2016 roku wyniosła 992,3 mln PLN, czyli wzrosła o 20% r/r. (PAP)
- CCC** **Przerwa w obradach NWZ CCC do 3 lutego, do godz. 13.00**
Wtorkowe NWZ CCC podjęło uchwałę w sprawie ogłoszenia przerwy obrad do piątku, 3 lutego do godz. 13.00. Wcześniej walne powołało do rady nadzorczej Piotra Nowjalisa, do niedawna wiceprezesa spółki. W porządku NWZ są m.in. uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału i upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych. (PAP)
- ING** **ING obserwuje niższy popyt na kredyty inwestycyjne**
ING Bank Śląski obserwuje wśród swoich klientów mniejsze zainteresowanie kredytami inwestycyjnymi, bowiem wiele firm odwleka obecnie decyzje o rozpoczęciu nowych inwestycji - poinformował PAP Michał Bolesławski, wiceprezes banku. Dodał, że sytuacja ta dotyczy różnych sektorów. Jego zdaniem, wpływ na mniejszy apetyt firm na inwestycje wynika między innymi z obaw dotyczących zmian prawnych, które mogą negatywnie wpłynąć na ich działalność i niepewności dotyczących podatków. (PAP)
- Gobarto** **Cedrob podwyższa cenę akcji w wezwaniu na Gobarto do 7,25 PLN**
Cedrob podwyższył cenę akcji w wezwaniu na Gobarto do 7,25 PLN z 6,15 PLN. W ocenie Andrzeja Goździkowskiego, prezesa Cedrobu, nowa cena będzie satysfakcjonująca dla większości akcjonariuszy i odpowiedzą oni na wezwanie spółki. Dodał, że Cedrob z optymizmem czeka na jego wynik. Zapisy potwierdzają do 16 stycznia 2017 r. Przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 19 stycznia 2017 r.
Akcjonariuszom, którzy już odpowiedzieli na wezwanie, w momencie realizacji wezwania cena zostanie wyrównana do nowego poziomu, czyli 7,25 PLN. (PAP)
- Inter Cars** **Inter Cars miał w XII 2016 r. 485,7 mln PLN przychodów, więcej r/r o 20,2%**
Inter Cars miał w grudniu 2016 roku 485,7 mln PLN skonsolidowanych przychodów (wzrost o 20,2% r/r). W całym 2016 roku przychody grupy wyniosły 5,9 mld PLN, co oznacza wzrost r/r o 24,5%. Łączna sprzedaż Inter Cars S.A. wyniosła w grudniu 378,7 mln PLN (więcej r/r o 17,3%). Sprzedaż zagraniczna w tym okresie wyniosła 177,1 mln PLN (o 31,4% więcej r/r).
W całym 2016 roku sprzedaż Inter Cars S.A. wzrosła o 19,6% do 4,78 mld PLN. Sprzedaż zagraniczna w całym minionym roku wzrosła z kolei o 35,1% do 2,13 mld PLN. (PAP)
- Serinus** **Serinus planuje emisję akcji; środki przeznaczy na inwestycje w Rumunii i Tunezji**
Serinus Energy złożył w Kanadzie wstępny skrócony prospekt emisyjny w związku z wprowadzaniem na rynek ofert akcji zwykłych, dającą łączne wpływy brutto w wysokości 25,2 mln CAD. Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na inwestycje w Rumunii i usprawnienie produkcji w Tunezji.
KI zamierza kupić, bezpośrednio lub poprzez swoje podmioty stowarzyszone, część oferty o wartości 12.790.574 USD, by utrzymać swój udział na poziomie 50,76%. (PAP)
- Dom Development** **Spółka nie zmieni polityki dywidendowej po ewentualnym przejęciu Euro Stylu**
Dom Development ma do końca czerwca 2017 r. wyłączność na prowadzenie negocjacji w sprawie zakupu części GK Euro Styl. W przypadku dojścia transakcji do skutku, spółka nie przewiduje zmian w dotychczasowej polityce dywidendowej. (PAP)
- Inpro** **Inpro sprzedało 388 lokali w 2016 r.**
Grupa Inpro sprzedała w 2016 r. 388 lokali (spadek o 29% r/r). Na spadek sprzedaży wpływ miały: mniejsza niż w ubiegłym roku oferta mieszkań w sprzedaży, kształt tej oferty, przesunięcia w harmonogramach rozpoczęcia sprzedaży kolejnych inwestycji oraz efekt wysokiej bazy. Inpro podało, że oczekuje dalszej poprawy poziomu przedsprzedaży, szczególnie w drugiej połowie 2017 r.
W całym 2016 roku grupa przekazała 463 lokale, w porównaniu do 556 sztuk w roku ubiegłym. (PAP)

11 stycznia 2017 r.

- Marvipol** **Marvipol sprzedał w IV kw. 207 lokali netto**
Marvipol znalazł w IV kwartale 2016 r. nabywców na 207 lokali netto - podał PAP na podstawie danych publikowanych przez dewelopera. Spółka podała, że w całym 2016 r. sprzedaż wyniosła 627 lokali (wzrost o 4,5% r/r). Na koniec grudnia w ofercie spółki znajdowało się 714 lokali, o 95,6% więcej niż przed rokiem.
Liczba lokali uznanych w przychodach spółek z grupy Marvipol narastająco na koniec IV kwartału wyniosła 533 szt. (PAP)
- Komputronik** **Komputronik zakończył buyback, skupił łącznie 68.528 akcji własnych**
Zarząd Komputronika zdecydował o zakończeniu programu skupu akcji. Łącznie w ramach programu skupionych zostało 68.528 akcji własnych, stanowiących 0,72% głosów w ogólnej liczby głosów na WZA. (PAP)
- Mennica Polska** **Sąd otworzył postępowanie sanacyjne wobec spółki Mennica Metale Szlachetne**
Sąd Rejonowy w Warszawie wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego wobec spółki Mennica Metale Szlachetne. Jednocześnie, sąd oddalił wniosek MMS o zezwolenie na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zakresu zwykłego zarządu i wyznaczył zarządcę. (PAP)
- Macro Games** **Spółka zawarła umowę z T-Mobile Polska**
Macro Games zawarł umowę ramową z T-Mobile Polska dotyczącą współpracy przy produkcji i dystrybucji gier mobilnych wykonanych przez spółkę. W ramach współpracy spółka uprawniona będzie do otrzymania wynagrodzenia miesięcznego uzależnionego od liczby użytkowników danej gry. Spółki zawarły pierwsze porozumienie wykonawcze do ww. umowy ramowej, w ramach której Macro Games zobowiązało się do wydania oraz publikacji przy współpracy z T-Mobile na przełomie stycznia/lutego 2017 roku pierwszej wspólnej gry mobilnej. Gra została wyprodukowana przez Macro Games przy współpracy z Big Blue Marble. (PAP)
- Selena** **Selena zainaugurowała działalność nowej spółki w Chinach**
Selena zainaugurowała działalność nowej spółki joint venture w Chinach, House Selena.
House Selena będzie dystrybuować i sprzedawać na terenie Chin piany, silikonu oraz kleje montażowe pod markami Tytan, Hauser oraz chińskimi markami należącymi do grupy Selena i jej partnera biznesowego. Planowane jest też wprowadzanie na tamtejszy rynek innowacyjnych produktów chemii budowlanej. (PAP)
- Stalprodukt** **Stalprodukt otrzyma 38,9 mln PLN dofinansowania z NCBiR**
ZGH Bolesław, spółka zależna Stalproduktu, otrzyma od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju 38,9 mln PLN dofinansowania na projekt realizowany w ramach inwestycji "Nowa hala wanien". Kwota dofinansowania stanowi 40% kosztów kwalifikowanych projektu, określonych na 97,2 mln PLN. (PAP)
- Ursus** **Udział Ursusa w rejestracji nowych ciągników wyniósł w '16 10,30%**
Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w 2016 roku 10,30% wobec 3,22% w 2015 roku - podał Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego. W tym okresie zarejestrowano 903 nowe ciągniki Ursusa wobec 396 rok wcześniej. Liczba rejestracji ciągników Ursusa wzrosła o 128,0%. (PAP)
- Wielton** **Udział Wieltonu w rejestracji nowych przyczep i naczep wzrósł w '16 do 15,73%**
Udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczep o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3,5 tony wzrósł w 2016 roku do 15,73% z 14,36% rok wcześniej - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. W tym okresie zarejestrowano 3.701 (wzrost z 2.750 w '15) pojazdów wyprodukowanych przez Wielton, co dało firmie trzecie miejsce w Polsce. W 2016 roku liderem rynku pozostawał Schmitz Cargobull z rejestracją 5.153 sztuk. Druga pozycja należała do firmy Krone, której zarejestrowano 5.104 przyczep i naczep. (PAP)
- XTB** **Rada nadzorcza XTB odwołała prezesa, do 10 IV funkcję będzie pełnił Jakub Zabłocki**
Rada nadzorcza X-Trade Brokers odwołała Jakuba Malego z funkcji prezesa. Jakub Zabłocki, współzałożyciel i główny akcjonariusz XTB będzie wykonywał czynności prezesa do 10 kwietnia 2017 r. Zabłocki, korzystając z uprawnień statutowych, powołał się do rady nadzorczej spółki i objął funkcję jej przewodniczącego w miejsce Jakuba Leonkiewicza.
Decyzja o zmianach w zarządzie ma charakter strategiczny i wynika z dążenia rady nadzorczej do zapewnienia akcjonariuszom odpowiedniej dynamiki wzrostu wartości spółki. (PAP)

11 stycznia 2017 r.

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
12 stycznia	JSW	NWZ
18 stycznia	PZU	NWZ
23 stycznia	Cyfrowy Polsat	NWZ
24 stycznia	PKN Orlen	NWZ
26 stycznia	PKN Orlen	Raport kwartalny

11 stycznia 2017 r.

Bank	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			P/BV		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
Banki										
Alior Bank	Kupuj	2016-12-16	59,00	7 658,52	19,4	23,9	30,5	1,7	1,3	1,2
BZ WBK	Sprzedaj	2016-12-16	312,00	32 156,95	13,8	15,0	18,2	1,6	1,6	1,5
Erste Bank	Trzymaj	2016-08-10	24,50	54 321,89	11,3	8,9	10,6	1,0	1,0	0,9
Handlowy	Trzymaj	2016-12-16	74,00	10 099,99	19,7	16,9	17,3	1,8	1,5	1,5
ING BSK	Kupuj	2016-12-16	176,00	21 843,79	15,0	16,5	16,3	1,6	1,9	1,7
Komercni	Trzymaj	2016-08-05	941,00	27 057,50	54,4	12,8	14,9	6,8	1,5	1,5
mBank	Sprzedaj	2016-12-16	306,00	14 692,58	13,1	12,5	22,1	1,4	1,1	1,1
Millennium	Kupuj	2016-12-16	6,00	6 963,29	14,5	9,7	27,4	1,2	1,0	1,0
Moneta Money Bank	Kupuj	2016-08-12	88,90	6 767,19	-	9,5	11,4	-	1,5	1,6
OTP Bank	Trzymaj	2016-08-30	7 113,00	34 552,33	23,6	14,3	11,8	1,2	1,9	1,7
Pekao	Trzymaj	2016-12-16	127,00	34 002,99	19,4	14,8	16,6	1,9	1,5	1,5
Raiffeisen	Trzymaj	2016-09-21	13,10	24 361,77	10,2	16,1	15,2	0,5	0,6	0,7
Spółka										
Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
Przemysł podstawowy										
Forte	Kupuj	2016-07-22	74,00	1 748,07	15,7	16,4	15,6	11,4	12,2	12,4
Pfleiderer Group	Trzymaj	2016-07-18	31,00	2 147,43	13,1	20,0	20,8	5,9	6,8	6,8
Sektor chemiczny										
Ciech	Trzymaj	2016-07-25	62,50	3 241,04	9,9	7,5	8,9	8,3	5,8	6,3
Grupa Azoty	Trzymaj	2016-06-21	74,18	6 833,58	13,8	11,8	12,7	7,9	6,1	6,2
Synthos	Kupuj	2016-06-14	4,19	6 708,88	13,2	20,6	17,0	9,2	12,3	10,4
Sektor budowlany										
Budimex	Trzymaj	2016-10-14	215,00	5 106,02	19,5	16,1	15,4	8,2	6,5	6,4
Elektrobudowa	Trzymaj	2016-06-08	100,00	528,41	12,0	11,5	15,1	7,3	6,9	8,3
Pekabex	Trzymaj	2016-11-08	13,00	260,05	14,9	14,1	12,0	7,1	6,3	6,7
Cykliczne dobra konsumpcyjne										
CCC	Trzymaj	2016-10-14	200,00	8 494,69	25,0	30,4	26,2	17,6	22,0	17,6
LPP	Trzymaj	2016-10-14	5 444,00	9 945,70	37,0	43,3	20,8	14,7	18,1	11,0
Cykliczne usługi										
PKP Cargo	Sprzedaj	2016-10-20	40,00	2 230,39	nm	nm	39,4	6,4	8,6	6,0
Dystrybutorzy										
AB	Trzymaj	2016-07-25	30,00	564,14	8,2	9,0	9,7	7,5	8,2	8,1
Neuca	Kupuj	2016-06-27	386,00	1 801,11	13,3	16,0	15,4	11,5	11,6	10,8
Pelion	Sprzedaj	2016-06-27	48,00	546,03	9,4	13,9	11,7	5,0	6,9	6,3
Media i rozrywka										
WPH	Kupuj	2016-10-06	66,00	1 553,90	244,5	28,5	21,0	13,9	13,5	11,0
Sektor ubezpieczeniowy										
PZU	Kupuj	2016-07-14	33,00	29 618,84	16,1	14,3	12,5	-	-	-
Sektor deweloperski										
ATAL	Trzymaj	2016-10-14	28,00	1 103,35	17,7	11,0	8,4	22,6	10,0	8,1
Dom Development	Trzymaj	2016-10-14	62,20	1 434,26	15,2	11,8	10,5	14,1	10,1	9,1
Echo	Trzymaj	2016-07-25	4,70	2 414,24	5,4	7,4	8,4	6,5	6,2	9,7
GTC	Trzymaj	2016-09-21	8,66	2 880,74	nm	nm	nm	14,6	10,3	7,5
PHN	Kupuj	2016-10-05	20,70	788,17	21,4	14,4	19,0	-100,1	17,2	23,4
Robyg	Kupuj	2016-10-14	3,44	794,54	7,9	8,1	7,9	16,2	9,7	5,6
Pozostałe usługi finansowe										
GPW	Kupuj	2016-12-09	43,30	1 784,65	15,4	13,7	13,6	7,8	8,9	8,6
Kruk	Kupuj	2016-06-03	211,00	4 151,23	13,3	18,1	16,4	14,5	17,2	15,1
Holdingi przemysłowe										
Alumetal	Kupuj	2016-05-25	64,00	918,25	10,1	12,2	13,8	7,7	10,0	10,2
Kęty	Kupuj	2016-08-11	415,00	3 585,79	13,5	12,8	14,7	9,6	10,6	9,7
Sprzęt elektroniczny i elektryczny										
Aparator	Trzymaj	2016-11-04	31,50	966,39	20,4	16,2	13,8	11,2	9,8	8,6
ZPUE	Trzymaj	2016-04-13	465,00	539,00	11,0	10,8	11,6	7,7	8,2	7,7
Sektor konsumpcyjny										
AmRest	Sprzedaj	2016-12-19	257,00	6 088,39	20,0	33,5	28,9	11,5	13,4	11,1
Emperia	Trzymaj	2016-11-30	63,00	829,25	17,6	17,4	17,8	8,2	6,6	6,1
Eurocash	Sprzedaj	2016-11-30	32,00	5 639,92	26,9	30,0	24,9	14,5	12,9	11,8
Jeronimo Martins	Trzymaj	2016-11-30	15,00	43 894,52	22,4	16,5	24,3	10,2	12,0	11,2
Sektor telekomunikacyjny										
Cyfrowy Polsat	Kupuj	2016-12-14	27,50	15 937,49	13,1	18,5	15,3	6,6	7,5	7,2
Magyar Telekom	Kupuj	2016-12-14	570,00	7 592,29	14,9	14,4	14,2	4,5	4,8	4,6
Netia	Sprzedaj	2016-12-14	4,30	1 571,05	896,4	67,4	nm	4,8	4,4	4,9
O2 Czech Republic	Trzymaj	2016-12-14	258,00	13 302,86	14,8	15,2	15,9	8,0	8,2	8,5
Orange Polska	Sprzedaj	2016-12-14	5,10	7 388,57	45,9	95,8	nm	3,7	4,4	5,0
Telekom Austria AG	Trzymaj	2016-12-14	5,90	16 558,85	10,5	12,5	20,7	4,8	4,9	5,3
Sektor wydobywczy										
Bogdanka	Sprzedaj	2016-11-23	68,00	2 242,86	nm	13,1	14,4	2,3	4,1	4,2
KGHM	Kupuj	2016-12-01	107,00	20 040,00	nm	15,6	6,9	4,1	6,4	4,5
Norilsk Nickel	Kupuj	2016-12-14	20,77	114 954,61	14,9	12,3	9,7	5,8	9,7	7,4

11 stycznia 2017 r.

Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
Sektor paliwowy										
Lotos	Trzymaj	2016-04-08	28,10	7 357,96	nm	12,4	13,0	9,8	7,2	7,5
MOL	Kupuj	2016-04-08	19 382,00	30 938,73	nm	17,4	12,8	4,4	5,2	4,3
OMV	Sprzedaj	2016-04-08	20,00	48 182,40	nm	32,6	23,1	4,1	5,7	5,0
PGNIG	Kupuj	2016-06-28	6,03	34 043,00	16,4	13,5	14,2	5,0	5,1	5,3
PKN Orlen	Sprzedaj	2016-04-08	65,60	37 766,71	9,9	9,2	10,3	4,7	5,8	6,0
Sektor energetyczny										
CEZ	Kupuj	2016-12-20	77,82	36 873,82	14,5	12,9	15,7	5,9	6,4	6,5
Enea	Trzymaj	2016-12-20	10,20	4 237,85	6,7	5,5	5,4	4,2	3,9	4,1
Energa	Trzymaj	2016-12-20	9,60	3 821,84	10,1	21,4	6,1	4,3	4,4	4,5
PGE	Trzymaj	2016-12-20	10,70	19 595,09	nm	10,0	8,9	3,2	3,9	5,0
Polenergia	Trzymaj	2016-12-20	11,95	513,93	18,9	nm	111,0	9,7	6,3	7,4
Tauron	Trzymaj	2016-12-20	2,89	5 134,97	nm	10,1	5,3	3,6	4,5	4,8
ZE PAK	Kupuj	2016-12-20	14,50	648,00	nm	2,4	2,5	2,7	1,9	1,5

KONTAKTY
Biuro Analiz Rynkowych

Artur Iwański	(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)	(022) 521 79 31	artur.iwanski@pkobp.pl
Robert Brzoza	(sektor finansowy, strategia)	(022) 521 51 56	robert.brzoza@pkobp.pl
Tomasz Kasowicz	(sektor paliwowy, sektor chemiczny)	(022) 521 79 41	tomasz.kasowicz@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(przemysł, budownictwo, inne)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Stanisław Ozga	(sektor energetyczny, sektor deweloperski)	(022) 521 79 13	stanislaw.ozga@pkobp.pl
Adrian Skłodowski	(handel hurtowy i detaliczny)	(022) 521 87 23	adrian.sklodowski@pkobp.pl
Jaromir Szortyka	(sektor finansowy)	(022) 580 39 47	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Alicja Zaniewska	(analizy rynkowe)	(022) 580 33 68	alicja.zaniewska@pkobp.pl
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	malgorzata.zelazko@pkobp.pl
Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Biuro Klientów Instytucjonalnych

Wojciech Żelechowski	(director)	(022) 521 79 19	wojciech.zelechowski@pkobp.pl
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
Krzysztof Kubacki	(head of sales trading)	(022) 521 91 33	krzysztof.kubacki@pkobp.pl
Marcin Borciuch	(sales trader)	(022) 521 82 12	marcin.borciuch@pkobp.pl
Piotr Dedecjus	(sales trader)	(022) 521 91 40	piotr.dedecjus@pkobp.pl
Tomasz Ilczyszyn	(sales trader)	(022) 521 82 10	tomasz.ilczyszyn@pkobp.pl
Igor Szczepaniec	(sales trader)	(022) 521 65 41	igor.szczepaniec@pkobp.pl
Maciej Kałuża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluzaj@pkobp.pl
Joanna Wilk	(trader)	(022) 521 48 93	joanna.wilk@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA
DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), firmę rekomendującą (dalej: Rekomendującego), działającą zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (dalej: Rozporządzenie), wyłącznie na potrzeby klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz publikacji w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz publikacji w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego” (tutaj), jak również umowy o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz publikacji przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakietu akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży

Rekomendacje zawieszone:

JSW