

Informacje ze Spółek

- AAT Holding** – Spółka podała wyniki za 2016:

	2016	2015	r/r
Przychody	192.6	187.5	3%
EBITDA	28.7	30.4	-6%
Skorygowana EBITDA	32.9	32.3	2%
Zysk netto	14.7	15.4	-5%
Skorygowany Zysk netto	18.9	18.2	4%

- 11 bit studios** – Spółka rozpoczęła negocjacje w sprawie sprzedaży swojej spółki zależnej Games Republic.
- Apator** – Spółka wygrała przetarg na dostawę liczników energii elektrycznej dla Tauron Dystrybucja o wartości 20,9 mln PLN.
- Murapol** – Spółka zależna Murapol Projekt podpisała przedwstępną umowę kupna gruntu o powierzchni 3,55 ha w Sosnowcu za 8,5 mln PLN.
- Indata** – Zarząd podjął uchwałę o skupie do 20% akcji własnych za nie więcej niż 5 mln PLN (maksymalna cena 10 PLN za udział).
- Comarch** – Według Prezesa Zarządu Janusza Filipiaka, w tym roku spółka prawdopodobnie wypłaci dywidendę w wysokości 1,5 PLN na akcję.
- Paged** – Spółka zawarła umowę kupna 70% udziałów w spółce Forbis Group zajmującej się aranżacją wewnątrz za 8,4 mln PLN.
- Pekao** – Spółka podała wyniki za 4 kw. 2016:

	4Q16	Konsensus	vs Konsensus	Citi	Vs Citi	4Q15	r/r
Wynik odsetkowy	1 113	1 116	0%	1 105	1%	1 061	5%
Wynik z prowizji	501	494	1%	493	2%	504	-1%
Koszty ogółem	871	867	0%	831	5%	903	-4%
Saldo rezerw	-106	-134	-21%	-127	-17%	-120	-12%
Zysk netto	495	479	3%	451	10%	438	13%

Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 8,68 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,4%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 27 czerwca.

- PGNiG** – Spółka podpisała trzyletnią umowę (z opcją przedłużenia o kolejne trzy lata) na dostawę gazu do ArcelorMittal o wartości 1,4 mln PLN.
- Radpol** – NWZA podjęło uchwałę w sprawie emisji w drodze subskrypcji prywatnej do 10 mln PLN z zachowaniem prawa poboru (dzień ustalenia prawa poboru 12 czerwca).

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	55 643	0.0%	5.0%	7.5%
WIG20	2 084	-0.1%	3.7%	7.0%
mWIG40	4 638	0.6%	8.9%	10.0%
sWIG80	15 219	-0.3%	5.5%	6.7%

	RYNKI WSCHOZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	123.2	0.3%	-0.1%	0.5%
BUX	32 596	0.2%	-0.8%	1.9%
RTS	1 165	-1.2%	0.4%	1.1%
ISE	88 249	0.9%	14.0%	12.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	20 054	-0.2%	0.8%	1.5%
S&P500	2 295	0.1%	1.1%	2.5%
NASDAQ	5 682	0.1%	2.7%	5.6%
DAX	11 543	-0.1%	-0.2%	0.5%
FTSE100	7 189	0.0%	-0.7%	0.6%
CAC40	4 767	0.3%	-2.5%	-2.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WBOR O/N	1.59%	USDPLN	4.0288	-0.1%
WBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3102	0.1%
WBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0504	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0699	0.2%

- **Unibep** – Jan Mikołuszko (Przewodniczący Rady Nadzorczej) w wywiadzie dla PAP: 1. Obecny portfel zamówień wynosi 1,4 mld PLN; 2. Spółka może wypłacić wyższą dywidendę niż w zeszłym roku (wówczas wyniosła 0,17 PLN na akcję); 3. Widzi perspektywy na wejście na rynek budownictwa modułowego w Szwecji; 4. Spółka planuje rozbudowę zakład Unihouse w Bielsku Podlaskim; 5. Nie ma planów upublicznienia spółki deweloperskiej Unidevelopment.

Transakcje

- **Briju** – Letamor Holdings sprzedał 800 tys. akcji i obecnie kontroluje 702.655 akcji (8,81% kapitału zakładowego).
- **Unibep** – Leszek Gołąbiecki (Prezes Zarządu) sprzedał 12.558 akcji po 10,72 PLN za udział. Beata Maria Skowrońska (Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej) sprzedała 61.350 akcji po 10,72 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Pekao** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2016 rok.
- **Atlanta Poland** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,33 zł na akcję.
- **JW Construction** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,70 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Józefa Wojciechowskiego.
- **Sygnity** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2016/2017.
- **Unicredit** – Publikacja wstępnego raportu za 2016 rok.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP o utrzymaniu stopy referencyjnej na poziomie 1,5% (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.
- **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	67.91	13.5	13.1	13.0	1.0	1.0	0.9	5.0	4.8	4.7
BUDIMEX	229.80	18.6	17.6	17.6	8.4	7.8	7.4	9.7	8.6	8.5
ELEKTROBUDOWA	116.00	11.6	12.8	13.4	1.3	1.2	1.2	5.5	5.7	5.8
TRAKCJA PRKil	16.51	15.9	19.0	14.4	1.1	1.1	1.0	7.1	8.6	6.8
ELECTRICA	14	12.3	12.4	12.5	0.8	0.8	0.8	3.8	3.9	4.1
ENEA	10	4.8	5.6	5.6	0.4	0.3	0.3	5.0	5.6	5.0
ENERGA	9.7	15.5	7.2	6.8	0.5	0.4	0.4	4.5	4.7	4.7
EUROCASH	39.4	25.4	23.0	20.3	4.7	4.3	3.9	11.8	10.8	9.8
FARMACOL	51.99	13.5	12.9	12.3	0.9	0.9	0.8	8.4	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	70.23	17.8	16.1	17.4	1.0	1.0	0.9	8.0	7.5	7.5
INTERCARS	305.35	18.1	14.3	12.7	3.0	2.5	2.2	14.0	11.7	10.4
JSW	68.42	-22.9	-18.7	-18.4	2.3	2.6	3.1	16.2	16.4	16.7
KETY	417.00	14.4	17.0	15.7	2.9	2.7	2.5	10.6	10.4	9.7
KGHM	124.00	16.4	9.6	10.1	1.1	1.0	1.0	5.4	3.9	3.9
LPP	5270	55.0	25.7	19.6	4.8	4.1	3.6	20.6	13.0	10.7
NEUCA	392.00	18.3	16.6	15.1	3.0	2.7	2.4	11.5	10.3	9.2
CCC	215	32.1	25.1	20.7	6.5	5.5	4.7	21.8	17.1	14.4
ORANGE POLSKA	5.2	72.2	-127.3	-109.4	0.6	0.6	0.6	3.8	4.6	4.8
CYFROWY POLSAT	23.75	15.1	13.4	12.5	1.3	1.2	1.1	7.5	7.4	7.0
ORBIS	71.00	18.2	16.6	15.0	1.7	1.7	1.6	9.2	8.6	7.8
PELION	53.99	14.8	14.9	13.1	0.8	0.8	0.7	8.9	8.6	7.8
PGE	10.88	9.0	7.8	7.7	0.5	0.5	0.5	5.0	5.7	5.9
PGNIG	5.58	15.7	13.3	12.8	1.1	1.0	1.0	6.4	5.4	5.2
PKP CARGO	51.4	125.0	30.6	23.2	0.7	0.7	0.7	5.1	4.5	4.0
PKN	83.8	8.8	9.3	9.3	1.4	1.3	1.2	5.6	5.8	5.7
LOTOS	41.2	13.0	9.1	8.2	0.9	0.8	0.8	6.2	6.3	5.8
TAURON	2.83	10.7	4.5	4.5	0.3	0.3	0.3	4.8	5.0	5.2
ZE PAK	14.04	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	C/Z			CWK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	5.99	14.4	11.7	10.4	1.0	1.0	0.9	11%	8%	9%
mBANK	396	17.4	15.7	12.4	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
BZ WBK	339.85	18.4	15.9	12.7	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	174.70	19.6	18.5	15.4	2.0	1.9	1.8	12%	11%	12%
PEKAO	136.0	18.4	16.5	13.0	1.5	1.5	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	31.15	15.4	13.2	10.7	1.2	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56	37.8	13.8	10.2	0.7	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	1.51	4.1	8.4	5.7	0.5	0.5	0.5	14%	6%	9%
PZU	36.30	17.6	14.7	12.8	2.4	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	46.30	14.8	14.2	13.7	2.6	2.5	2.4	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.73	-2.0	23.2	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 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.