

Informacje ze Spółek

- **Alma Market** – Spółka złożyła wniosek o upadłość obejmująca likwidację majątku.
- **Budimex** – Ze względu na rozwiązanie części rezerw na przewidywane straty na kontraktach w wysokości 60 mln PLN, zysk netto za IV kwartał będzie wyższy niż wcześniej komunikowano (110 mln PLN) i wyniesie 159 mln PLN.
- **KGHM** – Spółka poinformowała, że wartość odpisów w skonsolidowanych wynikach za 2016 wyniesie 1,24 mld USD (większość obejmuje odpis wartości pożyczki udzielonej Sierra Gorda w wysokości 1,04 mld USD). Spółka nie planuje rozpocząć realizacji drugiej fazy projektu Sierra Gorda.
- **Seco/Warwick** – Spółka otrzymała 12,16 mln PLN odszkodowania z tytułu szkody w wyniku awarii w zakładzie produkcyjnym w Świebodzinie.
- **Soho Development** – Spółka zależna Sofo Factory sprzeda na rzecz Rent Factory nieruchomość w Warszawie przy ulicy Mińskiej za 28,3 mln PLN (zysk na sprzedaży wyniesie 6,5 mln PLN). Pozyskane środki zostaną wykorzystane do skupu akcji własnych (nie więcej niż 7.565.789 akcji po 3,04 PLN za udział). NWZA ws. decyzji o skupie zostało zwołane na 22 marca.
- **Tauron** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za IV kwartał:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi
Przychody	4 522	4 759	-5%	4 424	2%
EBITDA	882	799	10%	802	10%
EBIT	282	361	-22%	376	-25%
Zysk netto	102	278	-63%	246	-59%

EBIT za IV kwartał uwzględnia odpis aktualizujący wartość aktywów w segmencie wytwarzania w wysokości 62 mln PLN. EBITDA wg segmentów: Wydobywanie 55 mln PLN, Wytwarzanie 101 mln PLN, Dystrybucja 685 mln PLN, Sprzedaż 93 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	57,728	-0.2%	7.9%	11.5%
WIG20	2,174	-0.3%	7.8%	11.6%
mWIG40	4,801	-0.2%	9.5%	13.9%
sWIG80	15,467	-0.2%	6.9%	8.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	125.3	0.0%	1.0%	2.3%
BUX	33,725	1.1%	2.4%	5.4%
RTS	1,174	0.1%	1.4%	1.9%
ISE	88,082	-0.6%	8.0%	12.7%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	20,504	0.5%	3.1%	3.8%
S&P500	2,338	0.4%	2.8%	4.4%
NASDAQ	5,783	0.3%	3.7%	7.4%
DAX	11,772	0.0%	1.2%	2.5%
FTSE100	7,269	-0.1%	-0.9%	1.8%
CAC40	4,896	0.2%	-0.5%	0.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	4.0692	0.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3041	-0.2%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0445	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0578	-0.2%

Transakcje

- **Sygnity** – Cron nabył 30 tys. akcji po 5,89 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Aparator** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 92.380 akcji serii A.
- **Cube ITG** – NWZA.
- **EMC Instytut Medyczny** – NWZA.
- **Hyperion** – NWZA.
- **Integer** – NWZA.
- **PE Managers** – NWZA.
- **Skarbiec Holding** – Publikacja raportu za I półrocze FY2016/2017.
- **Grupa Żywiec** – Publikacja raportu finansowego za 2016.

Makro

- **GUS** – Wstępny szacunek dynamiki PKB w IV kwartale +2,7% r/r (oczekiwania: +2,5% r/r, w III kwartale: +2,5% r/r).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w styczniu +8,5% r/r (oczekiwania: +9,3% r/r, w grudniu: +9,6% 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.
- **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	74.5	14.8	14.4	14.3	1.1	1.1	1.0	5.4	5.2	5.1
BUDIMEX	239.90	19.4	18.4	18.4	8.8	8.1	7.8	10.3	9.2	9.1
ELEKTROBUDOWA	120.60	12.1	13.3	13.9	1.4	1.3	1.2	5.8	6.1	6.1
TRAKCJA PRKI	17.65	17.0	20.3	15.3	1.2	1.2	1.1	7.7	9.2	7.4
ELECTRICA	13.62	12.0	12.0	12.1	0.8	0.8	0.8	3.6	3.8	4.0
ENEA	10.94	5.2	6.1	6.1	0.4	0.4	0.3	5.2	5.8	5.2
ENERGA	10.49	16.8	7.8	7.3	0.5	0.5	0.4	4.7	4.9	4.9
EUROCASH	38.05	24.5	22.2	19.6	4.5	4.1	3.8	11.4	10.4	9.5
FARMACOL	51.85	13.5	12.9	12.3	0.9	0.9	0.8	8.4	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	70.9	18.0	16.2	17.6	1.1	1.0	0.9	8.1	7.6	7.6
INTERCARS	313.85	18.6	14.7	13.0	3.1	2.6	2.2	14.4	12.0	10.7
JSW	68.9	-23.1	-18.8	-18.5	2.3	2.6	3.1	16.2	16.5	16.8
KETY	425.00	14.6	17.3	16.0	2.9	2.8	2.6	10.8	10.6	9.9
KGHM	129.00	17.0	10.0	10.5	1.2	1.1	1.0	5.6	4.1	4.1
LPP	5400.05	56.4	26.3	20.0	4.9	4.3	3.7	21.1	13.3	11.0
NEUCA	389.10	18.1	17.0	15.2	3.0	2.6	2.3	10.8	10.2	9.2
CCC	214.25	32.0	25.0	20.7	6.5	5.5	4.7	21.7	17.1	14.3
ORANGE POLSKA	5	69.4	-122.5	-105.2	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.7
CYFROWY POLSAT	24.14	15.3	13.6	12.7	1.3	1.2	1.1	7.5	7.4	7.0
ORBIS	73.50	18.9	17.2	15.6	1.8	1.7	1.6	9.5	8.9	8.1
PELION	55.38	15.2	15.3	13.4	0.9	0.8	0.8	9.0	8.7	7.9
PGE	11.77	9.8	8.4	8.3	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	5.7	16.0	13.6	13.1	1.1	1.0	1.0	6.5	5.6	5.3
PKP CARGO	56.75	138.0	33.7	25.6	0.8	0.7	0.7	5.4	4.8	4.3
PKN	87.39	9.2	9.7	9.7	1.5	1.3	1.2	5.8	6.0	5.9
LOTOS	44.15	14.0	9.8	8.8	1.0	0.9	0.8	6.4	6.6	6.1
TAURON	2.96	11.2	4.7	4.7	0.3	0.3	0.3	4.9	5.0	5.3
ZE PAK	17.29	3.4	2.9	5.2	0.4	0.4	0.3	4.1	3.3	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	6.84	16.5	13.3	11.8	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
mBANK	410.65	18.1	16.3	12.9	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
BZ WBK	355	19.2	16.7	13.3	1.8	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	175.05	19.7	18.5	15.4	2.0	1.9	1.8	12%	11%	12%
PEKAO	143.0	19.3	17.4	13.7	1.6	1.6	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	33.5	16.5	14.2	11.5	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56.85	38.3	14.0	10.4	0.7	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	2.02	60.1	7.9	5.0	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.65	4.4	9.6	8.9	0.6	0.6	0.5	14%	6%	6%
PZU	37.30	18.1	15.1	13.2	2.5	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	47.50	15.2	14.5	14.1	2.6	2.5	2.4	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.05	-2.4	27.5	5.5	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 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 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.