

Informacje ze Spółek

- **Budimex** – Spółka zależna sprzedała 1.615 mieszkań w 2016 i planuje sprzedaż na poziomie 1.400 mieszkań w 2017.
- **Grupa Asseco** – Spółka zależna, Sapiens International Corporation, podpisała umowę nabycia Stone River za około 102 mln USD, która specjalizuje się w rozwiązaniach i usługach dla branży ubezpieczeniowej w Ameryce Północnej.
- **Integer** – Walne zgromadzenie uchwaliło emisję do 776.400 akcji. Cena emisyjna akcji ma wynosić minimum 50 PLN.
- **PGNiG** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za IV kwartał:

	mld PLN	4Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi
Przychody	10.00		9.75	3%	8.58	17%
EBITDA	1.69		1.55	9%	1.50	13%
EBIT	1.02		0.99	3%	0.90	14%
Zysk netto	0.69		0.74	-7%	0.72	-4%

Wynik operacyjny uwzględnia odpis aktualizujący wartość aktywów w wysokości 0,14 mld PLN. EBITDA wg segmentów: Poszukiwanie i Wydobywanie 0,29 mld PLN, Obrót i Magazynowanie 0,65 mld PLN, Dystrybucja 0,57 mld PLN, Wytwarzanie 0,2 mld PLN.

- **Polnord** – Spółka wprowadziła do sprzedaży 153 mieszkania na nowym osiedlu Fotoplastykon w Gdańsku. Łącznie planowane jest wprowadzenie ok. 1,5 tys. mieszkań w 2017.
- **Sygnity** – Jakub Leśniewski (Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych) cytowany przez PAP poinformował, że po przeprowadzeniu refinansowania obligacji zapadających w grudniu 2017, spółka będzie zainteresowana zakupem kolejnej spółki. W grudniu 2016 spółka nabyła IntegraITS.
- **Synektik** – Dariusz Korecki (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP poinformował, że spodziewa się ożywienia na rynku urządzeń medycznych w 2H2017 z powodu wzrostu wydatkowania środków unijnych. Ponadto poinformował, że w kolejnych kwartałach można spodziewać się utrzymania dynamiki wzrostu sprzedaży radiofarmaceutyków, które - wraz z eksportem - powinny być motorem wyników w 2017.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	57,899	0.3%	7.8%	11.9%
WIG20	2,184	0.5%	7.9%	12.1%
mWIG40	4,795	-0.1%	9.1%	13.8%
sWIG80	15,475	0.0%	6.4%	8.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	125.8	0.4%	2.2%	2.7%
BUX	33,982	0.8%	3.0%	6.2%
RTS	1,173	-0.1%	1.9%	1.8%
ISE	87,882	-0.2%	7.6%	12.5%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	20,612	0.5%	3.7%	4.3%
S&P500	2,349	0.5%	3.3%	4.9%
NASDAQ	5,819	0.6%	4.4%	8.1%
DAX	11,794	0.2%	2.1%	2.7%
FTSE100	7,302	0.5%	-0.3%	2.2%
CAC40	4,925	0.6%	0.9%	1.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	4.0664	-0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3107	0.2%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0449	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0601	0.2%

Transakcje

- **Bowim** – Konsorcjum Stali sprzedał 26.080 akcji po cenie 12,1 PLN za akcję.
- **Briju** – Letamor Holdings Limited sprzedał 100 tys. akcji po średniej cenie 28 PLN za akcję.
- **Elektrotim** – Altus TFI zwiększyło udział w spółce do ponad 10% z 8,66%.
- **Sygnity** – Cron nabyła 4.412 akcji po cenie 5,92 PLN za akcję.

Kalendarium Spółki

- **Dolnośląskie Centrum Deweloperskie** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej oraz zmian w statucie.
- **E-Star** – NWZA.
- **Harper Hygienics** – NWZA.
- **Mabion** – NWZA ws. podwyższenia kapitału oraz zmian w Radzie Nadzorczej.
- **Netia** – Publikacja raportu za 2016.
- **Polenergia** – Publikacja raportu za 2016.
- **Quantum Software** – NWZA.
- **Silva Capital Group** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej oraz zmian w statucie.

Kalendrium Makro

- **GUS** – Zatrudnienie w styczniu (oczekiwania: +2,8% r/r, w grudniu: +3,1% r/r).
- **GUS** – Wynagrodzenia w styczniu (oczekiwania: +4% r/r, w grudniu: +2,7% 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	CZ			CWK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	76.8	15.3	14.9	14.7	1.1	1.1	1.0	5.6	5.3	5.2
BUDIMEX	243.05	19.6	18.7	18.6	8.9	8.2	7.9	10.5	9.4	9.2
ELEKTROBUDOWA	120.50	12.1	13.3	13.9	1.4	1.3	1.2	5.8	6.1	6.1
TRAKCJA PRKI	17.53	16.9	20.2	15.2	1.2	1.1	1.1	7.7	9.2	7.3
ELECTRICA	13.76	12.1	12.2	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.8	4.1
ENEA	10.8	5.1	6.0	6.0	0.4	0.4	0.3	5.2	5.8	5.1
ENERGA	10.24	16.4	7.6	7.1	0.5	0.5	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	36.9	23.8	21.5	19.1	4.4	4.0	3.6	11.0	10.1	9.2
FARMACOL	51.70	13.4	12.8	12.2	0.9	0.9	0.8	8.3	7.4	6.6
GRUPA AZOTY	70.75	17.9	16.2	17.5	1.1	1.0	0.9	8.1	7.6	7.6
INTERCARS	313.15	18.6	14.7	13.0	3.1	2.6	2.2	14.3	11.9	10.6
JSW	68.64	-23.0	-18.7	-18.5	2.3	2.6	3.1	16.2	16.4	16.8
KETY	424.60	14.6	17.3	16.0	2.9	2.8	2.6	10.8	10.6	9.8
KGHM	128.95	17.0	10.0	10.5	1.2	1.1	1.0	5.6	4.1	4.1
LPP	5450	56.9	26.6	20.2	4.9	4.3	3.7	21.3	13.5	11.1
NEUCA	391.60	18.2	17.1	15.3	3.0	2.7	2.4	10.8	10.2	9.2
CCC	215.4	32.2	25.2	20.8	6.5	5.5	4.7	21.8	17.1	14.4
ORANGE POLSKA	4.87	67.6	-119.3	-102.5	0.5	0.6	0.6	3.7	4.5	4.6
CYFROWY POLSAT	23.7	15.0	13.3	12.5	1.3	1.2	1.1	7.4	7.3	7.0
ORBIS	74.21	19.0	17.4	15.7	1.8	1.7	1.7	9.6	8.9	8.1
PELION	55.40	15.2	15.3	13.4	0.9	0.8	0.8	9.0	8.7	7.9
PGE	11.56	9.6	8.2	8.2	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.1
PGNIG	5.66	15.9	13.5	13.0	1.1	1.0	1.0	6.5	5.5	5.2
PKP CARGO	56.2	136.7	33.4	25.4	0.7	0.7	0.7	5.4	4.7	4.3
PKN	89.4	9.4	9.9	9.9	1.5	1.4	1.2	5.9	6.2	6.0
LOTOS	45	14.2	9.9	8.9	1.0	0.9	0.8	6.5	6.6	6.1
TAURON	2.97	11.3	4.7	4.7	0.3	0.3	0.3	4.9	5.0	5.3
ZE PAK	17.5	3.4	2.9	5.3	0.4	0.4	0.3	4.2	3.3	3.8

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	CZ			CWK			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	403.55	17.8	16.0	12.7	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
BZ WBK	352.6	19.1	16.5	13.2	1.7	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	173.20	19.4	18.3	15.2	2.0	1.9	1.7	12%	11%	12%
PEKAO	143.8	19.4	17.5	13.7	1.6	1.6	1.6	10%	9%	12%
PKO BP	34.58	17.1	14.6	11.9	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	57.5	38.8	14.2	10.5	0.8	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	1.62	4.3	9.5	8.7	0.6	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	37.35	18.1	15.1	13.2	2.5	2.4	2.2	14%	16%	17%
GPW	47.00	15.0	14.4	13.9	2.6	2.5	2.4	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.03	-2.4	27.2	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.