

## Informacje ze Spółek

- Energa** – Spółka planuje w 1Q17 przeprowadzić emisję euroobligacji, z terminem wykupu 10-12 lat. Wartość emisji może wynieść minimum 250m EUR.
- Famur** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za IV kwartał:

	4Q16	konsensus	różnica	r/r	q/q	YTD2016	rdr
Przychody	304,8	259,7	17,4%	64,1%	34,9%	1030,0	28,7%
EBITDA	61,8	61,9	-0,3%	61,2%	28,6%	238,6	30,4%
EBIT	32,2	29,7	8,5%	952,3%	78,9%	113,7	170,3%
Zysk netto	26,2	24,5	6,8%	306,8%	45,6%	93,8	83,1%

- IndygoTech Minerals** – NWZA zdecydowało o emisji do 19 139 997 akcji serii K, emitowanych z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Z emisji spółka ma pozyskać około 9,6 mln PLN
- Orange Polska** – CEO Jean-François Fallacher poinformował, że spółka w najbliższych latach nie zrezygnuje z usług głosowych w tradycyjnej technologii.

### Rafał Materka

Analityk

### Katarzyna Włodarczyk

Analityk

### Alan Witczak

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	58,121	0.3%	8.5%	12.3%
WIG20	2,193	0.2%	9.3%	12.6%
mWIG40	4,800	0.2%	8.0%	13.9%
sWIG80	15,615	0.8%	6.5%	9.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	125.5	0.2%	2.2%	2.5%
BUX	33,974	0.4%	3.3%	6.2%
RTS	1,150	-0.2%	1.0%	-0.2%
ISE	88,588	-0.3%	6.6%	13.4%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	20,624	0.0%	4.0%	4.4%
S&P500	2,351	0.0%	3.5%	5.0%
NASDAQ	5,839	0.0%	5.1%	8.5%
DAX	11,828	0.6%	1.7%	3.0%
FTSE100	7,300	0.0%	1.4%	2.2%
CAC40	4,865	-0.1%	0.3%	0.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	4.0682	-0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3178	-0.3%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0568	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0614	0.0%

## Transakcje

- **Pekao** – Oppenheimer Funds Inc. przekroczył próg 5% w akcjonariacie Pekao i ma obecnie 5,35% akcji banku
- **AB** – Aviva Investors Poland TFI zmniejszyło udział w spółce z 5,41% do 4,86% głosów na WZ.
- **Sygnity** – Wiceprezes zarządu Jakub Leśniewski sprzedał 12 490 akcji po cenie 1,25 PLN za akcje.

## Kalendarium Spółki

- **Ecotech** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **MNI** – NWZA WS. skupu akcji, scalenia akcji oraz zmian w statucie.
- **TelForceOne** – Wycofanie z obrotu na GPW.
- **Unimot** – Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii J w transzy inwestorów detalicznych.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w budownictwie w lutym (w styczniu -9,3 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w handlu detalicznym w lutym (w styczniu +6,3 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w przemyśle w lutym (w styczniu +2,7 pkt.).

## 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			CWK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	79.47	15.8	15.4	15.2	1.2	1.1	1.1	5.7	5.5	5.3
BUDIMEX	241.55	19.5	18.5	18.5	8.8	8.2	7.8	10.4	9.3	9.2
ELEKTROBUDOWA	118.00	11.8	13.0	13.6	1.3	1.3	1.2	5.7	5.9	5.9
TRAKCJA PRKI	17.44	16.8	20.1	15.2	1.2	1.1	1.1	7.6	9.1	7.3
ELECTRICA	13.68	12.0	12.1	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.8	4.0
ENEA	10.7	5.1	6.0	6.0	0.4	0.4	0.3	5.2	5.8	5.1
ENERGA	10.08	16.1	7.5	7.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	37.2	24.0	21.7	19.2	4.4	4.0	3.7	11.1	10.2	9.3
FARMACOL	51.99	13.5	12.9	12.3	0.9	0.9	0.8	8.4	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	70.3	17.8	16.1	17.4	1.0	1.0	0.9	8.0	7.5	7.6
INTERCARS	312	18.5	14.6	12.9	3.1	2.6	2.2	14.3	11.9	10.6
JSW	69.21	-23.2	-18.9	-18.6	2.3	2.7	3.1	16.3	16.5	16.9
KETY	411.50	14.2	16.8	15.5	2.8	2.7	2.5	10.5	10.3	9.6
KGHM	130.40	17.2	10.1	10.6	1.2	1.1	1.0	5.7	4.1	4.1
LPP	5404.55	56.4	26.4	20.1	4.9	4.3	3.7	21.1	13.4	11.0
NEUCA	392.70	18.3	17.2	15.3	3.0	2.7	2.4	11.4	10.8	9.8
CCC	213.35	31.9	24.9	20.6	6.4	5.5	4.6	21.6	17.0	14.3
ORANGE POLSKA	4.83	67.1	-118.3	-101.6	0.5	0.6	0.6	3.7	4.5	4.6
CYFROWY POLSAT	23.45	14.9	13.2	12.4	1.3	1.2	1.1	7.4	7.3	6.9
ORBIS	74.00	19.0	17.3	15.7	1.8	1.7	1.7	9.6	8.9	8.1
PELION	56.00	15.4	15.5	13.6	0.9	0.8	0.8	9.1	8.8	8.0
PGE	11.71	9.7	8.4	8.3	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	5.85	16.4	14.0	13.5	1.1	1.0	1.0	6.7	5.7	5.4
PKP CARGO	56.59	137.6	33.7	25.6	0.8	0.7	0.7	5.4	4.8	4.3
PKN	92.8	9.8	10.3	10.3	1.6	1.4	1.3	6.1	6.3	6.2
LOTOS	46.2	14.6	10.2	9.2	1.0	0.9	0.9	6.6	6.7	6.2
TAURON	2.92	11.1	4.7	4.6	0.3	0.3	0.3	4.8	5.0	5.3
ZE PAK	17.99	3.5	3.0	5.4	0.4	0.4	0.3	4.2	3.3	3.8

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	6.81	16.4	13.3	11.8	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
mBANK	409.6	18.0	16.3	12.8	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
BZ WBK	352.8	19.1	16.6	13.2	1.7	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	175.20	19.7	18.5	15.4	2.0	1.9	1.8	12%	11%	12%
PEKAO	142.6	19.2	17.3	13.6	1.6	1.6	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	33.89	16.7	14.3	11.6	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	59.49	40.1	14.7	10.9	0.8	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	2.05	61.0	8.0	5.1	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.6	4.2	9.4	8.6	0.6	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	37.23	18.0	15.1	13.2	2.5	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	47.24	15.1	14.5	14.0	2.6	2.5	2.4	18%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.99	-2.4	26.7	5.4	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.