

Informacje ze Spółek

- **Asseco Poland** – Asseco Poland i Europejska Agencja Kosmiczna (ESA) rozpoczęły projekt, w ramach którego powstanie narzędzie wykorzystywane w zarządzaniu misjami kosmicznymi.
- **Bowim** – Spółka spodziewa się stabilizacji cen stali w 2017 oraz przyspieszenia inwestycji finansowanych środkami z UE w 2H 2017.
- **Budimex** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q16	Konsensus	Citi	4Q15
Przychody	1453	1520	1538	1391
EBITDA	202	139	134	99
EBIT	196	132	128	93
Zysk netto	159	110	110	75

Wyniki powyżej oczekiwań, choć zgodne z wcześniejszym komunikatem zarządu. Pozytywny wpływ na wyniki miało rozwiązanie rezerwy na straty na kontraktach w wysokości 60mln PLN, wyłączając wpływ tego czynnika, wyniki również okazałyby się lepsze od naszych oczekiwań. Portfel zamówień 8,9mld PLN, +6% r/r, wartość podpisanych kontraktów w 4Q16 ok 1,6 mln PLN, pozycja gotówkowa netto na koniec 2016 2,6mld PLN (2,3mld PLN rok wcześniej).

- **Eurocash** – Spółka zakłada wzrost EBITDA o 10% oraz przychodów o 5% w 2017. Ponadto, spółka planuje zoptymalizować segment Cash&Carry. Dywidenda ma być wypłacona w wysokości podobnej co w poprzednich latach.
- **Fora** – Spółka podpisała z Financo SA list intencyjny dotyczący przeprowadzenia działań mających na celu kompleksową restrukturyzację spółki.
- **Fortuna** – Spółka podpisała umowę nabycia Hattrick Sports Group, która jest właścicielem spółek w Rumunii, Chorwacji i partnerem w joint venture w Hiszpanii. Pierwsza transza wyniesie 85 mln EUR, a cena może wzrosnąć o 50 mln EUR, zależnie od wyników.
- **Lotos** – Od 3 marca do 15 kwietnia w rafinerii w Gdańsku zostanie przeprowadzony postój remontowy.
- **LPP** – Spółka oczekuje w 2017 roku marży brutto na poziomie 52-53% i zakłada wzrost powierzchni o 12% r/r. CAPEX ma wynieść około 440 mln PLN. Spółka planuje wypłacić dywidendę za 2016.
- **PGNiG** – Gaz-System wybrał PGNiG Technologie jako wykonawcę gazociągu Hermanowice-Strachocina.
- **Śnieżka** – Spółka spodziewa się wyższej dynamiki sprzedaży niż w 2016 oraz planuje planuje przeznaczyć na inwestycje nie mniej niż 30mln PLN. Zarząd zamierza utrzymać dotychczasową politykę dywidendową.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	59,584	0.2%	10.4%	15.1%
WIG20	2,256	0.2%	12.1%	15.8%
mWIG40	4,907	0.1%	8.6%	16.4%
sWIG80	15,835	0.4%	6.6%	11.0%

	RYNEK WSCHOZĄCĄ			
		1D	1M	YTD
MSCI	126.1	-0.2%	2.8%	3.0%
BUX	33,549	-1.7%	2.6%	4.8%
RTS	1,146	0.0%	-0.8%	-0.5%
ISE	89,138	0.7%	5.9%	14.1%

	RYNEK ROZWIINIĘTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	20,810	0.2%	4.5%	5.3%
S&P500	2,364	0.0%	3.7%	5.6%
NASDAQ	5,836	-0.4%	4.2%	8.4%
DAX	11,948	-0.4%	3.0%	4.1%
FTSE100	7,271	-0.4%	1.7%	1.8%
CAC40	4,891	-0.1%	1.3%	0.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WBOR O/N	1.62%	USDPLN	4.0655	-0.2%
WBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3019	0.1%
WBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0402	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0582	0.2%

- **PZU** – Michał Krupiński (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP poinformował, że chce by Alior Banku w perspektywie kilku lat był spółka dywidendowa.
- **Radpol** – Spółka planuje emisję do 2 571 975 akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.
- **Warimpex** – Spółka sprzedała część hoteli ze swojego portfela za 180mln EUR. Transakcja obejmuje udziały w ośmiu hotelach, stanowiących 50% całych aktywów nieruchomościowych spółki.
- **ZUE** – 1. Oferta spółki o wartości 192mln PLN brutto okazała się najtańsza w przetargu PKP PLK. 2. Spółka wycofała się z przetargu na budowę linii tramwajowej w Krakowie za 253 mln PLN brutto.

Transakcje

- **Komputronik** – Wojciech Buczkowski (Prezes Zarządu) sprzedał 2 550 akcji po średniej cenie 6,33 PLN za akcję.

Kalendarium Spółki

- **Asseco CE** – Publikacja raportu za 4Q 2016.
- **Dębica** – Publikacja raportu za 4Q 2016.
- **Inter RAO Lietuva** – Publikacja raportu za 4Q 2016.
- **Inter Cars** – NWZA ws. zmian w statucie.
- **Macro Games** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect 46.014.410 akcji serii D.
- **Pegas** – Ostatni dzień zapisów na sprzedaż akcji w ramach wezwania ogłoszonego przez Pegas Nonwovens
- **Remak** – Publikacja raportu za 2016.
- **Wirtualna Polska** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 15.047 akcji serii D oraz 7.056 akcji serii F.

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia za styczeń wyniosła 8,6% (oczekiwania 8,7%, w grudniu 8,3%).

Wezwania

- **Pegas Nonwovens** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 434.531 akcji własnych (4,71% głosów na WZA), oferowana cena 127 PLN za udział. Zapisy potwierdzą 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 potwierdzą 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 potwierdzą 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 potwierdzą od 23 lutego do 27 marca.
- **Kopex** – TDJ ogłosiła wezwanie do sprzedaży 127 855 akcji (0,17% kapitału zakładowego), oferowana cena 3,63 PLN za udział. Zapisy potwierdzą od 7 marca do 20 marca. Cena w wezwaniu została podwyższona do 3,64 PLN za udział.
- **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 potwierdzą od 8 marca do 19 kwietnia.

- **Integer** – Rafal Brzoska oraz AI Prime Bidco S.a.r.l. ogłosiła wezwanie do sprzedaży 5 435 833 akcji (70,01% kapitału zakładowego), oferowana cena 41,1 PLN za udział. Zapisy potrważą od 16 marca do 19 kwietnia.
- **InPost** – Rafal Brzoska oraz AI Prime Bidco S.a.r.l. ogłosiła wezwanie do sprzedaży 11 558 000 akcji (100% kapitału zakładowego), oferowana cena 9,5 PLN za udział. Zapisy potrważą od 16 marca do 20 kwietnia.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	79.99	15.9	15.5	15.3	1.2	1.1	1.1	5.8	5.5	5.4
BUDIMEX	242.85	19.6	18.6	18.6	8.9	8.2	7.9	10.5	9.4	9.2
ELEKTROBUDOWA	118.80	11.9	13.1	13.7	1.3	1.3	1.2	5.7	5.9	6.0
TRAKCJA PRKil	18.34	17.7	21.1	15.9	1.2	1.2	1.1	8.1	9.7	7.7
ELECTRICA	14.24	12.5	12.6	12.7	0.9	0.8	0.8	3.9	4.0	4.2
ENEA	10.95	5.2	6.1	6.1	0.4	0.4	0.3	5.2	5.8	5.2
ENERGA	10.4	16.6	7.7	7.3	0.5	0.5	0.4	4.6	4.9	4.9
EUROCASH	35	22.6	20.4	18.1	4.1	3.8	3.5	10.5	9.6	8.7
FARMACOL	51.77	13.4	12.9	12.3	0.9	0.9	0.8	8.4	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	72.35	18.3	16.6	17.9	1.1	1.0	1.0	8.2	7.7	7.7
INTERCARS	314	18.6	14.7	13.0	3.1	2.6	2.2	14.4	12.0	10.7
JSW	72.6	-24.3	-19.8	-19.5	2.4	2.8	3.3	16.9	17.1	17.5
KETY	428.15	14.8	17.5	16.1	2.9	2.8	2.6	10.9	10.6	9.9
KGHM	133.00	-7.2	8.5	7.5	1.6	1.4	1.2	-11.4	4.6	4.0
LPP	5860	61.2	28.6	21.7	5.3	4.6	4.0	22.8	14.4	11.9
NEUCA	384.00	17.9	16.8	15.0	2.9	2.6	2.3	11.2	10.6	9.6
CCC	218	32.6	25.5	21.0	6.6	5.6	4.7	22.1	17.3	14.5
ORANGE POLSKA	4.76	-3.6	-50.1	-127.5	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	24.03	15.3	13.5	12.7	1.3	1.2	1.1	7.5	7.4	7.0
ORBIS	79.42	20.4	18.6	16.8	1.9	1.8	1.8	10.2	9.5	8.7
PELION	57.80	15.9	16.0	14.0	0.9	0.8	0.8	9.2	8.9	8.1
PGE	11.89	9.9	8.5	8.4	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.2
PGNIG	6.14	17.2	14.7	14.1	1.2	1.1	1.1	7.0	6.0	5.7
PKP CARGO	57.46	139.7	34.2	26.0	0.8	0.7	0.7	5.5	4.8	4.4
PKN	96.4	10.1	10.7	10.7	1.6	1.5	1.3	6.3	6.5	6.4
LOTOS	51.12	16.2	11.3	10.1	1.1	1.0	1.0	6.9	7.1	6.6
TAURON	2.97	11.3	4.7	4.7	0.3	0.3	0.3	4.9	5.0	5.3
ZE PAK	18.46	3.6	3.1	5.6	0.4	0.4	0.4	4.2	3.4	3.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	6.89	16.6	13.4	11.9	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
mBANK	424.5	18.7	16.9	13.3	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
BZ WBK	378.5	20.5	17.8	14.2	1.9	1.7	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	183.00	20.5	19.4	16.1	2.1	2.0	1.8	12%	11%	12%
PEKAO	144.8	19.5	17.6	13.8	1.6	1.6	1.6	10%	9%	12%
PKO BP	34.96	17.3	14.8	12.0	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	58.9	39.7	14.5	10.8	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	1.57	4.2	9.2	8.5	0.6	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	37.50	18.2	15.2	13.3	2.5	2.4	2.2	14%	16%	17%
GPW	47.90	16.3	14.2	13.8	2.7	2.6	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.86	-2.2	24.9	5.0	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.