

Informacje ze Spółek

- **11 bit studios** – Spółka podpisała umowę z hiszpańskim studiem Digital Sun dotyczącą wydania gry „Moonlighter”.
- **Asseco CE** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,08 EUR na akcję (4,65 PLN na akcję, stopa dywidendy 19%).
- **Dębica** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał: przychody 322 mln PLN (-9% r/r), EBIT -23,2 mln PLN (wobec -25,4 mln PLN rok wcześniej), strata netto 15,6 mln PLN (wobec 22,6 mln w IV kwartale 2015).
- **Monnari** – Mirosław Misztal (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Oczekuje wyższej dynamiki sprzedaży w tym roku w porównaniu z 2016 (+9% r/r); 2. Planuje zwiększyć powierzchnię handlową o 5%-10%; 3. Udział sprzedaży internetowej ma wzrosnąć do 6%-8% w ciągu 2-3 lat (z obecnych 3%); 4. Zarząd nie będzie rekomendował dywidendy.
- **Neuca** – Spółka zależna Neuca MED. nabyła 100% udziałów NZOZ „Pod Wierzbami” w Dzierżoniowie (świadczy usługi dla 4,6 tys. pacjentów).
- **PKP Cargo** – W styczniu masa przewiezionych towarów wyniosła 7,6 mln ton (+8% r/r), zaś wykonana praca przewozowa 1,96 mld tkm (+11% r/r).
- **Rafamet** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości do 50% zysku netto (ok. 0,3 PLN na akcję).
- **Serinus Energy** – Spółka wyemitowała 72 mln akcji i pozyskała 25,2 mln CAD.
- **Zremb Chojnice** - Zarząd złożył wniosek o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	58,657	-1.6%	5.7%	13.3%
WIG20	2,212	-1.9%	6.4%	13.6%
mWIG40	4,857	-1.0%	4.9%	15.2%
sWIG80	15,745	-0.6%	4.8%	10.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	125.2	-0.8%	0.7%	2.2%
BUX	32,886	-2.0%	0.2%	2.8%
RTS	1,129	-1.5%	-2.6%	-2.0%
ISE	88,258	-1.0%	6.2%	13.0%

	RYNKI ROZWIĘTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	20,822	0.1%	3.8%	5.4%
S&P500	2,367	0.1%	3.0%	5.7%
NASDAQ	5,845	0.2%	3.3%	8.6%
DAX	11,804	-1.2%	0.0%	2.8%
FTSE100	7,244	-0.4%	1.1%	1.4%
CAC40	4,845	-0.9%	-0.7%	-0.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	4.0860	0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3160	0.3%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0552	0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0563	-0.2%

Transakcje

- **Elemental Holding** – Altus TFI zmniejszyło swój udział z 20,06% do 19,72%.
- **Ferro** – Norges Bank zwiększyło swój udział do 5,04%.
- **Hyperion** – Agata Piechocka nabyła 1,82 mln akcji i obecnie kontroluje 3,75 mln udziałów (9,78% kapitału zakładowego).
- **Magna Polonia** – Mirosław Janisiewicz (Prezes Zarządu) sprzedał 200 tys. akcji po 0,62 PLN za udział.
- **Serinus** – Quercus TFI zwiększyło swój udział z 2,25% do 5,24%.

Kalendarium Spółki

- **Chemoservis-Dwory** – Publikacja raportu za 4Q 2016.
- **Emperia** – Publikacja raportu za 4Q 2016.
- **Estar** – NWZA.
- **GPW** – Publikacja raportu za 2016.
- **Kruk** – Publikacja raportu za 2016.
- **Relpol** – Publikacja raportu za 4Q 2016.
- **WDX** – Publikacja raportu za 4Q 2016.

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w lutym (w styczniu 164,3 pkt.).

Wezwania

- **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.
- **Kopex** – TDJ ogłosiła wezwanie do sprzedaży 127 855 akcji (0,17% kapitału zakładowego), oferowana cena 3,63 PLN za udział. Zapisy potrważą 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 potrważą od 8 marca do 19 kwietnia.
- **Integer** – Rafał 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** – Rafał 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.
- **Farmacol** – **Andrzej Olszewski ogłosił przymusowy wykup 2.214.296 akcji (7,05% głosów na WZA) po 52 PLN za udział, wykup nastąpi w dniach od 27 lutego do 6 marca.**

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	79.7	15.9	15.4	15.3	1.2	1.1	1.1	5.8	5.5	5.4
BUDIMEX	246.00	19.9	18.9	18.9	9.0	8.3	8.0	10.7	9.6	9.4
ELEKTROBUDOWA	118.00	11.8	13.0	13.6	1.3	1.3	1.2	5.7	5.9	5.9
TRAKCJA PRKI	17.90	17.2	20.6	15.6	1.2	1.2	1.1	7.9	9.4	7.5
ELECTRICA	14.12	12.4	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	10.72	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	35.01	22.6	20.4	18.1	4.1	3.8	3.5	10.5	9.6	8.7
FARMACOL	51.70	13.4	12.8	12.2	0.9	0.9	0.8	8.3	7.4	6.6
GRUPA AZOTY	71.69	18.2	16.4	17.8	1.1	1.0	1.0	8.2	7.6	7.7
INTERCARS	312	18.5	14.6	12.9	3.1	2.6	2.2	14.3	11.9	10.6
JSW	71.6	-24.0	-19.5	-19.3	2.4	2.8	3.2	16.8	16.9	17.3
KETY	419.95	14.5	17.1	15.8	2.9	2.7	2.5	10.7	10.5	9.7
KGHM	130.50	-7.1	8.4	7.4	1.6	1.4	1.2	-11.2	4.5	3.9
LPP	5699	59.5	27.8	21.2	5.2	4.5	3.9	22.2	14.1	11.6
NEUCA	385.15	17.9	16.8	15.0	2.9	2.6	2.3	11.2	10.6	9.6
CCC	224.9	33.6	26.3	21.7	6.8	5.8	4.9	22.7	17.8	14.9
ORANGE POLSKA	4.68	-3.5	-49.3	-125.3	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.4
CYFROWY POLSAT	23.5	14.9	13.2	12.4	1.3	1.2	1.1	7.4	7.3	6.9
ORBIS	79.11	20.3	18.5	16.8	1.9	1.8	1.8	10.2	9.5	8.7
PELION	57.00	15.6	15.8	13.8	0.9	0.8	0.8	9.2	8.9	8.1
PGE	11.65	9.7	8.3	8.2	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	6.12	17.2	14.6	14.1	1.2	1.1	1.1	7.0	5.9	5.7
PKP CARGO	56.25	136.8	33.5	25.4	0.7	0.7	0.7	5.4	4.8	4.3
PKN	94.5	9.9	10.5	10.5	1.6	1.4	1.3	6.2	6.4	6.3
LOTOS	48.95	15.5	10.8	9.7	1.1	1.0	0.9	6.8	7.0	6.5
TAURON	2.98	11.3	4.8	4.7	0.3	0.3	0.3	4.9	5.0	5.3
ZE PAK	18.41	3.6	3.1	5.5	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	6.83	16.5	13.3	11.8	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
mBANK	406.05	17.9	16.1	12.7	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
BZ WBK	365	19.8	17.1	13.7	1.8	1.6	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	141.1	19.0	17.1	13.5	1.6	1.6	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	33.92	16.7	14.4	11.6	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	59	39.8	14.5	10.8	0.8	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	2.01	59.8	7.8	5.0	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.53	4.1	8.9	8.2	0.5	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	36.95	17.9	14.9	13.1	2.5	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	47.74	16.2	14.2	13.7	2.7	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.9	-2.2	25.5	5.1	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.