

Informacje ze Spółek

- AC Autogaz** – Zarząd spółki będzie rekomendował wypłatę dywidendy z zysku za rok 2016 w wysokości 2,70 PLN na akcję.

- Amika** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	r/r
Przychody	669,7	730,2	-8,3%	7,1%
EBITDA	51,3	57,9	-11,5%	-1,3%
EBIT	39,8	46,0	-13,6%	-6,2%
Zysk netto	27,8	33,0	-15,8%	13,9%

- Arctic Paper** – Spółka dokona odpisów wartości aktywów w wysokości ok. 39 mln PLN. Odpis wpłynie na wynik brutto firmy za 2016 rok.

- CCC** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	r/r
Przychody	1132,6	1125,8	0,6%	49,9%
EBITDA	238,7	240,0	-0,5%	78,1%
EBIT	218,1	218,3	-0,1%	84,4%
Zysk netto	186,6	181,3	2,9%	77,4%

- Dom Development** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy z zyska za rok 2016 w wysokości 5,05 PLN na akcję.

- Emperia Holding** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	r/r
Przychody	648,5	647,2	0,2%	9,4%
EBITDA	32,8	28,5	15,0%	42,5%
EBIT	20,5	16,2	26,2%	77,5%
Zysk netto	17,0	13,5	25,8%	53,2%

- Echo Investment** – Spółka wyemituje obligacje o wartości do 300 mln PLN.

- GPW** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	r/r
Przychody	81,4	78,2	4,2%	-2,8%
EBITDA	47,8	47,5	0,7%	6,1%
EBIT	41,7	39,9	4,4%	9,4%
Zysk netto	30,5	32,9	-7,2%	8,0%

Rafał Materka

Analityk

Katarzyna Włodarczyk

Analityk

Alan Witczak

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	58,682	0.0%	5.4%	13.4%
WIG20	2,210	-0.1%	6.1%	13.5%
mWIG40	4,867	0.2%	4.8%	15.5%
sWIG80	15,793	0.3%	4.1%	10.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	125.0	-0.1%	0.7%	2.0%
BUX	32,872	0.0%	0.5%	2.7%
RTS	1,117	-1.0%	-6.6%	-3.0%
ISE	87,765	-0.6%	4.7%	12.3%

	RYNKI ROZWIĄNIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	20,837	0.1%	3.7%	5.4%
S&P500	2,370	0.1%	3.3%	5.8%
NASDAQ	5,862	0.3%	3.6%	8.9%
DAX	11,823	0.2%	0.1%	3.0%
FTSE100	7,253	0.1%	1.0%	1.5%
CAC40	4,845	0.0%	0.1%	-0.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	4.0740	-0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3133	-0.1%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0380	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0588	0.2%

- **Kernel** – Spółka podała dane finansowe za II kwartał roku obrotowego 2016/17: EBITDA grupy wyniosła 130,2 mln USD (względem 145,2 mln USD rok wcześniej), w tym EBITDA segmentu oleju słonecznikowego 29,6 mln USD, EBITDA segmentu oleju butelkowanego 5,2 mln USD, EBITDA w segmencie zbożowym i infrastrukturalnym 47,5 mln USD.
- **K2 Internet** – Spółka podała wybrane szacunkowe dane finansowe za rok 2016: przychody ze sprzedaży w wysokości 94,4 mln PLN, EBITDA w wysokości 6,0 mln PLN, EBIT w wysokości 1,2 mln PLN oraz zysk netto w wysokości 0,8 mln PLN.
- **Kruk** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	r/r
Przychody	250,1	219,7	13,8%	53,0%
EBITDA	129,8	95,9	35,3%	112,0%
EBIT	126,4	90,3	40,1%	111,4%
Zysk netto	63,4	60,9	4,0%	44,0%

Spółka planuje wzrost EPS o minimum 15% rocznie oraz uzyskanie wskaźnika ROE na poziomie 20%.

- **Grupa Żywiec** – Zarząd spółki będzie rekomendował wypłatę dywidendy z zysku za rok 2016 w wysokości 29 PLN na akcję. Spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 11 PLN na akcję.
- **11 bit studios** – Spółka poinformowała, że premiera gry „Beat Cop” została zaplanowana na 30 marca.

Transakcje

- **Polimex-Mostostal** – PKO TFI zmniejszył udział w spółce z 14,828% do 5,386%.

Kalendarium Spółki

- **CCC** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **Kernel** – Publikacja raportu za I półrocze 2016/17.
- **AB PL** – Publikacja raportu za I półrocze 2016/17.
- **Amica** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **Apator** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **Asbis** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **Atlanta Poland** – Wypłata dywidendy w wysokości 0,33 PLN na akcję.
- **Awbud** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.
- **City Service** – Publikacja raportu za 2016.
- **Coal Energy** – Publikacja raportu za I półrocze 2016/17.
- **Dom Development** – Publikacja raportu za 2016.
- **Fasing** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **Hydrotor** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **MDI Energia** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 140 tys. akcji serii B, 7.060.000 akcji serii C oraz 37.440.000 akcji serii D.
- **MOJ** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **MOL** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.

- **Netmedia** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **Olympic Entertainment Group** – Publikacja raportu za 2016.
- **Sescom** – Publikacja raportu za 2015/2016.
- **Stalprodukt** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **Stelmet** – Publikacja raportu za I kwartał 2016/17.
- **Triton** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **Votum** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **Wasko** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w lutym 165,5 pkt. (w styczniu 164,3 pkt.).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Finalny odczyt dynamiki PKB za IV kwartał 2016 (oczekiwania: +2,7% r/r, III kwartał: +2,5% r/r).

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** – 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.
- **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	CZ			CWK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	79.84	15.9	15.4	15.3	1.2	1.1	1.1	5.8	5.5	5.4
BUDIMEX	242.55	19.6	18.6	18.6	8.9	8.2	7.9	10.5	9.4	9.2
ELEKTROBUDOWA	116.00	11.6	12.8	13.4	1.3	1.2	1.2	5.5	5.7	5.8
TRAKCJA PRKII	17.65	17.0	20.3	15.3	1.2	1.2	1.1	7.7	9.2	7.4
ELECTRICA	14.1	12.4	12.5	12.5	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	10.73	5.1	6.0	6.0	0.4	0.4	0.3	5.2	5.8	5.1
ENERGA	10.48	16.8	7.8	7.3	0.5	0.5	0.4	4.7	4.9	4.9
EUROCASH	33.72	21.7	19.7	17.4	4.0	3.7	3.3	10.1	9.2	8.4
FARMACOL	51.70	13.4	12.8	12.2	0.9	0.9	0.8	8.3	7.4	6.6
GRUPA AZOTY	71.7	18.2	16.4	17.8	1.1	1.0	1.0	8.2	7.6	7.7
INTERCARS	314	18.6	14.7	13.0	3.1	2.6	2.2	14.4	12.0	10.7
JSW	70.39	-23.6	-19.2	-18.9	2.4	2.7	3.2	16.5	16.7	17.1
KETY	417.10	14.4	17.0	15.7	2.9	2.7	2.5	10.6	10.4	9.7
KGHM	130.75	-7.1	8.4	7.4	1.6	1.4	1.2	-11.2	4.5	3.9
LPP	5780	60.3	28.2	21.5	5.2	4.6	4.0	22.5	14.3	11.7
NEUCA	389.95	18.2	17.0	15.2	3.0	2.6	2.3	11.4	10.7	9.7
CCC	225.5	33.7	26.3	21.7	6.8	5.8	4.9	22.8	17.9	15.0
ORANGE POLSKA	4.69	-3.5	-49.4	-125.6	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.4
CYFROWY POLSAT	23.36	14.8	13.1	12.3	1.3	1.2	1.1	7.4	7.3	6.9
ORBIS	79.05	20.3	18.5	16.7	1.9	1.8	1.8	10.2	9.5	8.7
PELION	57.34	15.7	15.8	13.9	0.9	0.8	0.8	9.2	8.9	8.1
PGE	11.66	9.7	8.3	8.2	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	6.27	17.6	15.0	14.4	1.2	1.1	1.1	7.2	6.1	5.8
PKP CARGO	57.27	139.3	34.1	25.9	0.8	0.7	0.7	5.5	4.8	4.4
PKN	94.35	9.9	10.5	10.4	1.6	1.4	1.3	6.2	6.4	6.3
LOTOS	50.3	15.9	11.1	10.0	1.1	1.0	0.9	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	18.8	3.7	3.2	5.7	0.4	0.4	0.4	4.3	3.4	3.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	CZ			CWK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	6.82	16.4	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	361	19.5	16.9	13.5	1.8	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	183.00	20.5	19.4	16.1	2.1	2.0	1.8	12%	11%	12%
PEKAO	141.0	19.0	17.1	13.5	1.6	1.6	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	33.65	16.6	14.2	11.6	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	59.9	40.4	14.8	11.0	0.8	0.7	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	2.00	59.5	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	36.93	17.9	14.9	13.1	2.5	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	47.60	16.1	14.1	13.7	2.7	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.88	-2.2	25.2	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.