

## Informacje ze Spółek

- Comarch** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

|            | 4Q16 | konsensus | vs konsensus |      | r/r |
|------------|------|-----------|--------------|------|-----|
| Przychody  | 372  | 383       | -3%          | 404  | -8% |
| EBITDA     | 91.8 | 66.9      | 37%          | 79.7 | 10% |
| EBIT       | 69.4 | 52.1      | 33%          | 66.0 | 5%  |
| Zysk netto | 51.3 | 36.7      | 40%          | 42.3 | 21% |

- Amrest** – Spółka sfinalizowała nabycie 15 restauracji KFC w Niemczech za 10,28 mln EUR.
- Asseco Poland** – Spółka zależna Sapiens prognozuje 270-280 mln USD przychodów oraz marży operacyjnej ok. 13% w 2017 (w 2016 było to 216 mln USD oraz 13,7%).
- CCC** – W lutym przychody ze sprzedaży wyniosły 200 mln PLN (+34% r/r), z czego w sklepach stacjonarnych 159 mln PLN (+32% r/r). Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 24% r/r do 401 mln PLN, z czego sprzedaż w sklepach stacjonarnych 317 mln PLN (+14% r/r).
- Cyfrowy Polsat** – Pozytywny wpływ na zysk netto za IV kwartał 2016 będzie miało aktywo z tytułu odroczonego podatku w wysokości 100 mln PLN.
- Energa** – Spółka wyemituje 10-letnie euroobligacje o wartości 300 mln EUR (kupon 2,125%).
- iAlbatros** – Spółka podpisała warunkową umowę sprzedaży iAlbatros Poland za 124 mln PLN (wartość przedsiębiorstwa EV powyżej 140 mln PLN).
- Intersport** – W lutym przychody ze sprzedaży wyniosły 14,7 mln PLN (-16% r/r, -7% r/r LFL), zaś marża brutto wzrosła r/r o 1,4 p.p.. Narastająco od początku roku przychody spadły o 13% r/r do 36,7 mln PLN.
- Livechat Software** – Na dzień 1 marca, liczba użytkowników płatnej wersji oprogramowania Livechat wynosiła 18.747 (+431 netto m/m).
- Lotos** – Spółka szacuje, że postoje remontowe obniżą potencjał przerobowy rafinerii w tym roku 9% i przełożą się na niższy wynik operacyjny o ok. 200 mln PLN.
- LPP** – W lutym spółka uzyskała 382 mln PLN przychodów (+12% r/r, w tym ze sprzedaży internetowej 12,5 mln PLN), zaś marża brutto 44% (-3p.p. r/r). Narastająco od początku roku przychody wyniosły 890 mln PLN (+17% r/r), w tym ze sprzedaży internetowej 35 mln PLN (+126% r/r). Na koniec lutego powierzchnia sprzedaży wyniosła 909 tys. m<sup>2</sup> (+8% r/r).

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

|        | GPW    | 1D   |      |       |
|--------|--------|------|------|-------|
|        |        | 1D   | 1M   | YTD   |
| WIG    | 59,646 | 2.3% | 8.3% | 15.2% |
| WIG20  | 2,254  | 2.9% | 9.9% | 15.7% |
| mWIG40 | 4,916  | 1.6% | 6.2% | 16.6% |
| sWIG80 | 16,033 | 1.0% | 5.6% | 12.4% |

|      | RYNKI WSCHODZĄCE |      |       |       |
|------|------------------|------|-------|-------|
|      |                  | 1D   | 1M    | YTD   |
| MSCI | 127.1            | 1.5% | 3.5%  | 3.8%  |
| BUX  | 33,343           | 4.0% | 2.7%  | 4.2%  |
| RTS  | 1,109            | 0.9% | -5.6% | -3.7% |
| ISE  | 89,320           | 2.1% | 3.6%  | 14.3% |

|         | RYNKI ROZWIŃNIĘTE |      |      |      |
|---------|-------------------|------|------|------|
|         |                   | 1D   | 1M   | YTD  |
| DJIA    | 21,116            | 1.5% | 5.7% | 6.8% |
| S&P500  | 2,396             | 1.4% | 5.0% | 7.0% |
| NASDAQ  | 5,904             | 1.3% | 5.2% | 9.7% |
| DAX     | 12,067            | 2.0% | 3.3% | 5.1% |
| FTSE100 | 7,383             | 1.6% | 3.7% | 3.4% |
| CAC40   | 4,961             | 2.1% | 3.7% | 2.0% |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY |       |        |        |       |
|----------------------------|-------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N                  | 1.54% | USDPLN | 4.0611 | -0.3% |
| WIBOR 1M                   | 1.66% | EURPLN | 4.2834 | -0.5% |
| WIBOR 1Y                   | 1.85% | CHFPLN | 4.0251 | -0.6% |
| Stopa REPO                 | 1.50% | EURUSD | 1.0548 | -0.3% |

- **mBank** – Rada Nadzorcza zaakceptowała rekomendację Zarządu zakładającą brak wypłaty dywidendy za 2016.
- **Orzeł Biały** – Rada Nadzorcza zaakceptowała „Strategiczny Plan Inwestycyjny” zakładający łączne nakłady inwestycyjne w latach 2017-19 na poziomie 28 mln PLN.
- **Ronson** – NWZA zatwierdziło wypłatę zaliczkę na poczet dywidendy za 2016 w wysokości 0,09 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,9%), dzień ustalenia prawa 17 marca, dzień wypłaty dywidendy 23 marca.

## Transakcje

- **Polimex** – Bankowe Towarzystwo Kapitałowe sprzedało 141.458 akcji i obecnie posiada 300 tys. udziałów.

## Kalendarium Spółki

- **Ampli** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **Idea Bank** – Publikacja raportu za 2016.
- **IndygoTech Minerals** – Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii K.
- **KRKA** – Publikacja raportu za 2016.
- **Orzeł Biały** – NWZA.
- **Yolo** – Wypłata dywidendy 2,75 PLN na akcję.

## Makro

- **Markit** – PMI dla przemysłu za styczeń 54,2 pkt r/r (oczekiwania 54,8 pkt. r/r, w styczniu 54,8 pkt.).
- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy w lutym 72,9 pkt. (w styczniu 73,7 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** – 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   | C/Z   |       |        | C/WK |      |      | EV/EBITDA |      |      |
|----------------|--------|-------|-------|--------|------|------|------|-----------|------|------|
|                |        | 2016  | 2017  | 2018   | 2016 | 2017 | 2018 | 2016      | 2017 | 2018 |
| BOGDANKA       | 80.99  | 16.1  | 15.7  | 15.5   | 1.2  | 1.2  | 1.1  | 5.8       | 5.6  | 5.4  |
| BUDIMEX        | 244.00 | 19.7  | 18.7  | 18.7   | 8.9  | 8.3  | 7.9  | 10.6      | 9.4  | 9.3  |
| ELEKTROBUDOWA  | 116.00 | 11.6  | 12.8  | 13.4   | 1.3  | 1.2  | 1.2  | 5.5       | 5.7  | 5.8  |
| TRAKCJA PRKI   | 17.21  | 16.6  | 19.8  | 15.0   | 1.2  | 1.1  | 1.1  | 7.5       | 9.0  | 7.2  |
| ELECTRICA      | 14.1   | 12.4  | 12.5  | 12.5   | 0.8  | 0.8  | 0.8  | 3.8       | 4.0  | 4.2  |
| ENEA           | 10.89  | 5.2   | 6.1   | 6.1    | 0.4  | 0.4  | 0.3  | 5.2       | 5.8  | 5.2  |
| ENERGA         | 11.09  | 17.7  | 8.3   | 7.7    | 0.5  | 0.5  | 0.5  | 4.8       | 5.0  | 5.0  |
| EUROCASH       | 33.3   | 21.5  | 19.4  | 17.2   | 3.9  | 3.6  | 3.3  | 10.0      | 9.1  | 8.3  |
| FARMACOL       | 51.70  | 13.4  | 12.8  | 12.2   | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 8.3       | 7.4  | 6.6  |
| GRUPA AZOTY    | 70.29  | 17.8  | 16.1  | 17.4   | 1.0  | 1.0  | 0.9  | 8.0       | 7.5  | 7.5  |
| INTERCARS      | 327.9  | 19.5  | 15.4  | 13.6   | 3.2  | 2.7  | 2.3  | 14.9      | 12.4 | 11.1 |
| JSW            | 73.46  | -24.6 | -20.0 | -19.8  | 2.5  | 2.8  | 3.3  | 17.1      | 17.3 | 17.6 |
| KETY           | 419.75 | 14.5  | 17.1  | 15.8   | 2.9  | 2.7  | 2.5  | 10.7      | 10.5 | 9.7  |
| KGHM           | 131.50 | -7.2  | 8.4   | 7.4    | 1.6  | 1.4  | 1.2  | -11.3     | 4.5  | 3.9  |
| LPP            | 5888.5 | 61.5  | 28.7  | 21.9   | 5.3  | 4.6  | 4.0  | 22.9      | 14.5 | 12.0 |
| NEUCA          | 398.00 | 18.5  | 17.4  | 15.5   | 3.0  | 2.7  | 2.4  | 11.6      | 10.9 | 9.9  |
| CCC            | 229.45 | 34.3  | 26.8  | 22.1   | 6.9  | 5.9  | 5.0  | 23.2      | 18.2 | 15.2 |
| ORANGE POLSKA  | 4.71   | -3.5  | -49.6 | -126.1 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 3.7       | 4.6  | 4.5  |
| CYFROWY POLSAT | 23.5   | 14.9  | 13.2  | 12.4   | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 7.4       | 7.3  | 6.9  |
| ORBIS          | 82.00  | 21.0  | 19.2  | 17.4   | 2.0  | 1.9  | 1.8  | 10.5      | 9.8  | 9.0  |
| PELION         | 58.10  | 15.9  | 16.1  | 14.1   | 0.9  | 0.8  | 0.8  | 9.3       | 9.0  | 8.1  |
| PGE            | 12     | 10.0  | 8.6   | 8.5    | 0.5  | 0.5  | 0.5  | 5.4       | 6.1  | 6.2  |
| PGNIG          | 6.35   | 17.8  | 15.2  | 14.6   | 1.2  | 1.1  | 1.1  | 7.2       | 6.2  | 5.9  |
| PKP CARGO      | 57.64  | 140.2 | 34.3  | 26.0   | 0.8  | 0.8  | 0.7  | 5.5       | 4.8  | 4.4  |
| PKN            | 95.9   | 10.1  | 10.7  | 10.6   | 1.6  | 1.4  | 1.3  | 6.2       | 6.5  | 6.3  |
| LOTOS          | 50.78  | 16.1  | 11.2  | 10.1   | 1.1  | 1.0  | 0.9  | 6.9       | 7.1  | 6.6  |
| TAURON         | 3.09   | 11.7  | 4.9   | 4.9    | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 4.9       | 5.1  | 5.3  |
| ZE PAK         | 18.95  | 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   | C/Z  |      |      | C/WK |      |      | ROE  |      |      |
|------------------|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                  |        | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 |
| BANK MILLENNIUM  | 7.05   | 17.0 | 13.7 | 12.2 | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 11%  | 8%   | 9%   |
| mBANK            | 421    | 18.5 | 16.7 | 13.2 | 1.4  | 1.2  | 1.1  | 9%   | 8%   | 9%   |
| BZ WBK           | 360.6  | 19.5 | 16.9 | 13.5 | 1.8  | 1.6  | 1.4  | 11%  | 10%  | 11%  |
| ING BSK          | 182.30 | 20.5 | 19.3 | 16.0 | 2.1  | 2.0  | 1.8  | 12%  | 11%  | 12%  |
| PEKAO            | 144.0  | 19.4 | 17.5 | 13.7 | 1.6  | 1.6  | 1.6  | 10%  | 9%   | 12%  |
| PKO BP           | 35.4   | 17.5 | 15.0 | 12.2 | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 9%   | 9%   | 10%  |
| BGŻ BNPP         | 63     | 42.5 | 15.5 | 11.5 | 0.8  | 0.8  | 0.7  | 3%   | 5%   | 7%   |
| GETIN NOBLE BANK | 2.19   | 65.1 | 8.5  | 5.4  | 0.4  | 0.4  | 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              | 36.69  | 17.8 | 14.8 | 13.0 | 2.5  | 2.3  | 2.2  | 14%  | 16%  | 17%  |
| GPW              | 47.40  | 16.1 | 14.1 | 13.6 | 2.7  | 2.5  | 2.4  | 17%  | 18%  | 18%  |
| OPEN FINANCE     | 1.79   | -2.1 | 24.0 | 4.8  | 0.3  | 0.4  | 0.3  | -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.

**Biuletyn dzienny**

2 marca 2017

---

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.