

Informacje ze Spółek

- **AB** – Spółka liczy, że uda się utrzymać pozytywną dynamikę wyników w 2H2016/17, ale dużo zależy od zachowania konkurentów, które może mieć wpływ na osiągnięte marże. Grupa widzi duże możliwości wzrostu w kolejnych latach na rynku zabawek.
- **Ailleron** – Spółka rozważa częściową wypłatę dywidendy z zysku za 2016 rok w wysokości 3,6 mln. Przychody powinny przekroczyć 100 mln PLN w 2017 roku, a w ciągu 2,5 roku powinny się podwoić.
- **Alior Bank** – Alior Bank w wynikach 4Q16 zaksięguje jednorazowy efekt związany z ujemną wartością firmy po nabyciu aktywów Banku BPH.
- **Dom Development** – Spółka chce przekazać ponad 2.600 lokali w 2017 a na zakup gruntów planuje wydać 300 mln PLN.
- **Enea** – Wstępna cena sprzedaży Engie Energia Polska została ustalona na 1,264 mld PLN.
- **Famur** – JSW wybrała w przetargu na rozbudowę i modernizację zakładu przeróbki mechanicznej węgla ofertę złożoną przez Famur Pemug o wartości 132,3 mln PLN netto
- **Feerum** – Spółka planuje emisję 953 791 akcji serii F i do 447 001 serii G w ramach subskrypcji prywatnych.
- **Marvipol** – Spółka zawarła umowę kupna działki przy ul. Grzybowskiej w Warszawie. Wartość transakcji to 60,6 mln PLN.
- **mBank** – Bank proponuje utworzenie kapitału docelowego, aby w razie zmian regulacyjnych móc szybko podwyższyć kapitał
- **Pekao** – PFR rozważy sprzedaż swojego pakietu akcji Banku Pekao na GPW w ciągu 3-5 lat.
- **PGE, Enea, Energa, PGNiG** – Wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski ocenił, że do podpisania umowy przejęcia aktywów od EDF Polska przez PGE, Eneę, Energę i PGNiG Termika może dojść w kwietniu lub maju
- **PKN Orlen** – Modelowa marża rafinerijna w lutym 2017 roku wzrosła do 5,6 USD na baryłce z 5,0 USD w styczniu. Rok temu w lutym marża rafinerijna wyniosła 4,5 USD.
- **PKO BP** – Bank zaktualizował swoją politykę dywidendową w której zakłada stabilne realizowanie wypłat dywidend w długim terminie z nadwyżki kapitału, ponad minimalnego poziomu współczynnika Tier 1 w wysokości 14,62%. Bank nie uwzględnił w komunikacie ograniczeń na bank z ekspozycją na walutowe kredyty hipoteczne co naszym zdaniem wpłynie na nie wypłacenie dywidendy z zysku za 2016.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	59,744	0.2%	8.2%	15.4%
WIG20	2,255	0.0%	9.6%	15.7%
mWIG40	4,929	0.3%	6.2%	16.9%
sWIG80	16,170	0.9%	5.8%	13.4%

	RYNKI WSCHOZĄCE	RYNKI WSCHOZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	127.1	0.0%	4.2%	3.8%
BUX	33,155	-0.6%	2.1%	3.6%
RTS	1,100	-0.9%	-5.5%	-4.6%
ISE	89,934	0.7%	4.2%	15.1%

	RYNKI ROZWIŃIĘTE	RYNKI ROZWIŃIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	21,003	-0.5%	5.7%	6.3%
S&P500	2,382	-0.6%	4.5%	6.4%
NASDAQ	5,861	-0.7%	4.4%	8.9%
DAX	12,060	-0.1%	4.5%	5.0%
FTSE100	7,382	0.0%	4.0%	3.4%
CAC40	4,964	0.1%	4.5%	2.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
		1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.54% USDPLN	4.0923	0.8%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.2996	0.4%	
WIBOR 1Y	1.85% CHFPLN	4.0386	0.3%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0507	-0.4%	

- **Sektor bankowy** – BFG przy podziale pomiędzy poszczególne banki łącznej kwoty składek na fundusz gwarancyjny będzie uwzględniał ryzyko związane z walutowymi kredytami mieszkaniowymi. Waga ryzyka tego czynnika wynosi 10%
- **Qumak** – Zamawiający unieważnił przetarg na rozbudowę systemu zarządzania ruchem w Lublinie i jednocześnie odrzucił ofertę spółki, która była warta 21,62 mln PLN brutto i była jedyną ofertą złożoną w tym przetargu.
- **Stalexport Autostrady** – Zarząd spółki rekomenduje WZ przeznaczenie na wypłatę dywidendy z zysku za 2016 rok 44,5 mln PLN, czyli 0,18 PLN na akcję.
- **Unibep** – Spółka ma umowę ramową na budowę 375 mieszkań o szacunkowej wartości około 112 mln PLN netto

Kalendarium Spółki

- **Asseco BS** – Publikacja raportu za 2016.
- **Capital Park** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 170.3778 akcji serii D.
- **Green Energy** – NWZA ws. zmian w statucie.
- **Indygo** – Rozpoczęcie zapisów na akcje serii K w ramach realizacji prawa poboru.
- **ING Bank Śląski** – Publikacja raportu za 2016.
- **Millennium** – Publikacja raportu za 2016.
- **Mostotal Płock** – Publikacja raportu za 2016.
- **Robinson Europe** – Publikacja raportu za 2015/2016.
- **Stalexport** – Publikacja raportu za 2016.

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	80.85	16.1	15.6	15.5	1.2	1.2	1.1	5.8	5.6	5.4
BUDIMEX	256.60	20.7	19.7	19.7	9.4	8.7	8.3	11.4	10.2	10.1
ELEKTROBUDOWA	117.00	11.7	12.9	13.5	1.3	1.2	1.2	5.6	5.8	5.8
TRAKCJA PRKI	17.48	16.8	20.1	15.2	1.2	1.1	1.1	7.6	9.1	7.3
ELECTRICA	14.2	12.5	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	11.1	5.3	6.2	6.2	0.4	0.4	0.4	5.2	5.8	5.2
ENERGA	11	17.6	8.2	7.7	0.5	0.5	0.5	4.8	5.0	5.0
EUROCASH	33.7	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	18.0	16.2	17.6	1.1	1.0	1.0	8.1	7.6	7.6
INTERCARS	323.3	19.2	15.1	13.4	3.2	2.6	2.3	14.7	12.3	10.9
JSW	75	-25.1	-20.5	-20.2	2.5	2.9	3.4	17.4	17.6	17.9
KETY	407.55	14.0	16.6	15.3	2.8	2.7	2.5	10.4	10.2	9.5
KGHM	130.20	-7.1	8.4	7.3	1.6	1.4	1.2	-11.2	4.5	3.9
LPP	5980	62.4	29.2	22.2	5.4	4.7	4.1	23.3	14.7	12.1
NEUCA	394.10	18.3	17.2	15.4	3.0	2.7	2.4	11.5	10.8	9.8
CCC	229.45	34.3	26.8	22.1	6.9	5.9	5.0	23.2	18.2	15.2
ORANGE POLSKA	4.7	-3.5	-49.5	-125.9	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	23.55	14.9	13.2	12.4	1.3	1.2	1.1	7.4	7.3	6.9
ORBIS	84.70	21.7	19.9	17.9	2.1	2.0	1.9	10.9	10.1	9.3
PELION	58.58	16.1	16.2	14.2	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	12.24	10.2	8.7	8.6	0.5	0.5	0.5	5.4	6.1	6.3
PGNIG	6.33	17.8	15.1	14.6	1.2	1.1	1.1	7.2	6.1	5.8
PKP CARGO	57.21	139.1	34.0	25.8	0.8	0.7	0.7	5.5	4.8	4.4
PKN	95.4	10.0	10.6	10.6	1.6	1.4	1.3	6.2	6.5	6.3
LOTOS	51	16.1	11.3	10.1	1.1	1.0	0.9	6.9	7.1	6.6
TAURON	3.16	12.0	5.0	5.0	0.3	0.3	0.3	5.0	5.1	5.4
ZEPAK	18.5	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	7.01	16.9	13.7	12.1	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
mBANK	401.7	17.7	16.0	12.6	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
BZ WBK	364.35	19.7	17.1	13.7	1.8	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	181.50	20.4	19.2	16.0	2.1	2.0	1.8	12%	11%	12%
PEKAO	144.4	19.5	17.5	13.8	1.6	1.6	1.6	10%	9%	12%
PKO BP	35.39	17.5	15.0	12.1	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	63.2	42.6	15.6	11.6	0.8	0.8	0.7	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	2.25	66.9	8.8	5.6	0.4	0.4	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.56	4.1	9.1	8.4	0.6	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	36.70	17.8	14.8	13.0	2.5	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	47.70	16.2	14.2	13.7	2.7	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.8	-2.1	24.1	4.9	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

3 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.