

Informacje ze Spółek

- Asseco BS** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	4Q15	r/r
Przychody	46.2	45.4	2%	43.5	6%
EBITDA	17.2	16.6	4%	15.5	11%
EBIT	14.5	13.8	5%	12.8	13%
Zysk netto	12.0	11.3	6%	10.5	14%

- Bank Millennium** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q16	konsensus	Citi	4Q15
Wynik odsetkowy	389	392	391	350
Wynik prowizyjny	157	152	151	140
EBIT	300	-294	295	230
Saldo rezerw	-72	-69	-70	-45
Zysk netto	131	127	130	137

- PKO BP** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	4Q15	r/r
Wynik odsetkowy	2 021	2 018	0%	2 029	0%	1 971	3%
Wynik prowizyjny	705	700	1%	695	1%	686	3%
EBIT	1 461	-	-	1 441	1%	1 549	-6%
Saldo rezerw	-421	-421	0%	-414	2%	-419	0%
Zysk netto	593	611	-3%	606	-2%	444	34%

- Awbud** – Spółka podpisała kontrakt na budowę hali w Centrum Logistycznym w Sosnowcu dla Biura Inwestycji Kapitałowych o wartości 17,85 mln PLN.
- CDRL** – W lutym przychody ze sprzedaży detalicznej w Polsce wzrosły o 5% r/r do 7,74 mln PLN, zaś ze sprzedaży internetowej o 34% r/r do 1,16 mln PLN. Narastająco od początku roku przychody z sieci detalicznej spadły o 1% r/r do 17,4 mln PLN, zaś ze sprzedaży internetowej wzrosły o 17% r/r do 2,3 mln PLN.
- Emperia** – W lutym przychody ze sprzedaży w sklepach Stokrotka wyniosły 186 mln PLN (+2% r/r, -3% r/r LFL), zaś narastająco od początku roku 374 mln PLN (+3% r/r, -2% r/r LFL). Na koniec lutego liczba sklepów wynosiła 375 (+2 m/m), zaś powierzchnia handlowa 175,5 tys. m² (+0,4 tys. m²).
- Feerum** – NWZA zatwierdziło podwyższenie kapitału w drodze emisji 953,791 akcji serii F oraz 447.001 akcji serii G.
- Idea Bank** – NWZA w dn. 30 marca podejmie decyzję o przeznaczeniu 50 mln PLN z zysku za 2016 na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy.
- Izostal, Stalprofil** – Konsorcjum Izostalu (lider) oraz Stalprofil podpisało umowę na dostawę rur stalowych do OPG Gaz-System o wartości 117 mln PLN netto.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

		GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	59,313	-0.7%	6.6%	14.6%
WIG20	2,233	-1.0%	7.4%	14.6%
mWIG40	4,896	-0.7%	5.2%	16.1%
sWIG80	16,266	0.6%	6.4%	14.1%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	127.0	-0.1%	3.3%	3.7%
BUX	33,194	0.1%	1.9%	3.7%
RTS	1,108	0.8%	-5.1%	-3.8%
ISE	89,722	-0.2%	3.3%	14.8%

		RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	21,006	0.0%	5.6%	6.3%
S&P500	2,383	0.1%	4.5%	6.4%
NASDAQ	5,871	0.2%	4.0%	9.1%
DAX	12,027	-0.3%	3.2%	4.8%
FTSE100	7,374	-0.1%	3.8%	3.2%
CAC40	4,995	0.6%	4.2%	2.7%

		RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WIBOR O/N	1.54%	USDPLN	4.0531	-1.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3056	0.1%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0223	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0623	1.1%

- **Monnari** – W lutym przychody ze sprzedaży wyniosły 16,1 mln PLN (+1% r/r), narastająco od początku roku wzrosły o 4% r/r do 35,9 mln PLN.
- **PBG** – Konsorcjum z udziałem PBG (20% udział) złożyło pozew przeciwko GDDKiA o zapłatę 508 mln PLN z tytułu rozliczenia kontraktu na budowę odcinka autostrady A4.
- **Vistula** – Spółka opublikowała dane o przychodach za luty:

	Luty	r/r	2017 YTD	r/r
Skonsolidowane przychody	11.4	26%	22.3	24%
Detal	9.7	26%	19.3	24%
B2B	1.6	25%	2.82	22%
Pozostałe	0.1	35%	0.2	31%

- **ZE PAK** – Rada Nadzorcza powołała Adama Kłapsztę na stanowisko Prezesa Zarządu.

Transakcje

- **Polnord** – Aegon OFE zwiększył swój udział z 4,98% do 7,65%.
- **Kompap** - Waldemar Lipka (Prezes Zarządu) nabył 2.886 akcji po 7,63 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **PKO BP** – Publikacja raportu za 2016.
- **Farmacol** – Dzień wykupu akcji spółki przez Andrzeja Olszewskiego po cenie 52 zł za akcję.

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	15.9	15.5	15.3	1.2	1.1	1.1	5.8	5.5	5.4
BUDIMEX	256.60	20.7	19.7	19.7	9.4	8.7	8.3	11.4	10.2	10.1
ELEKTROBUDOWA	116.90	11.7	12.9	13.5	1.3	1.2	1.2	5.6	5.8	5.8
TRAKCJA PRKI	17.01	16.4	19.6	14.8	1.2	1.1	1.1	7.4	8.9	7.1
ELECTRICA	14.2	12.5	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	11.85	5.6	6.6	6.6	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.3
ENERGA	11.3	18.1	8.4	7.9	0.5	0.5	0.5	4.8	5.1	5.0
EUROCASH	32.6	21.0	19.0	16.8	3.9	3.5	3.2	9.7	8.9	8.1
FARMACOL	51.70	13.4	12.8	12.2	0.9	0.9	0.8	8.3	7.4	6.6
GRUPA AZOTY	70.92	18.0	16.2	17.6	1.1	1.0	1.0	8.1	7.6	7.6
INTERCARS	326	19.3	15.3	13.5	3.2	2.7	2.3	14.8	12.3	11.0
JSW	73.5	-24.6	-20.0	-19.8	2.5	2.8	3.3	17.1	17.3	17.6
KETY	408.00	14.1	16.6	15.4	2.8	2.7	2.5	10.4	10.2	9.5
KGHM	127.60	-7.0	8.2	7.2	1.6	1.3	1.2	-10.9	4.4	3.8
LPP	5875	61.3	28.7	21.8	5.3	4.6	4.0	22.9	14.5	11.9
NEUCA	392.35	18.3	17.1	15.3	3.0	2.7	2.4	11.4	10.8	9.8
CCC	230.1	34.4	26.9	22.2	6.9	5.9	5.0	23.2	18.2	15.3
ORANGE POLSKA	4.72	-3.5	-49.7	-126.4	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	24.08	15.3	13.5	12.7	1.3	1.2	1.1	7.5	7.4	7.0
ORBIS	84.02	21.6	19.7	17.8	2.0	2.0	1.9	10.8	10.1	9.2
PELION	57.99	15.9	16.0	14.1	0.9	0.8	0.8	9.2	9.0	8.1
PGE	12.3	10.2	8.8	8.7	0.5	0.5	0.5	5.4	6.1	6.3
PGNIG	6.25	17.5	14.9	14.4	1.2	1.1	1.1	7.1	6.1	5.8
PKP CARGO	56.2	136.7	33.4	25.4	0.7	0.7	0.7	5.4	4.7	4.3
PKN	96.18	10.1	10.7	10.6	1.6	1.5	1.3	6.3	6.5	6.4
LOTOS	50.99	16.1	11.3	10.1	1.1	1.0	0.9	6.9	7.1	6.6
TAURON	3.23	12.3	5.2	5.1	0.3	0.3	0.3	5.0	5.2	5.4
ZE PAK	17.91	3.5	3.0	5.4	0.4	0.4	0.3	4.2	3.3	3.8

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	400.45	17.6	15.9	12.6	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
BZ WBK	358	19.4	16.8	13.4	1.8	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	178.45	20.0	18.9	15.7	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	34.6	17.1	14.6	11.9	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	68.98	46.5	17.0	12.6	0.9	0.9	0.8	3%	5%	7%
GETIN NOBLE BANK	2.21	65.7	8.6	5.5	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	36.30	17.6	14.7	12.8	2.4	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	47.20	16.0	14.0	13.6	2.7	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.85	-2.2	24.8	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 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 jedyne go 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

6 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.