

## Informacje ze Spółek

- Ailleron** – Ailleron planuje utworzyć spółkę w Singapurze.
- Asseco BS** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,27 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,7%). Obecny portfel zamówień ma wartość 111 mln PLN (+15% r/r).
- Cube.ITG, Betacom** – Konsorcjum Cube.ITG oraz Betacom złożyło najtańszą ofertę w przetargu na budowę usługi odtworzenia dla kluczowych usług elektronicznych Ministerstwa Finansów o wartości 53,9 mln PLN brutto.
- Idea Bank** – KNF zaleca zatrzymanie zysków za 2016 w spółce.
- JSW** – Rada Nadzorcza odwołała Tomasza Gawlika ze stanowiska Prezesa Zarządu. Dariusz Ozon został powołany na p.o. Prezesa Zarządu.
- Kogeneracja** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 6,58 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,2%).
- Krezus** – Spółka rozpoczęła negocjacje w sprawie sprzedaży 99,81% udziałów w Gold Investments na rzecz Locum.
- Lotos** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał: przychody 6,17 mld PLN (+22% r/r oraz 1% powyżej konsensusu), EBITDA 1,04 mld PLN (-145 mln PLN w IV kwartale 2015 oraz oczekiwań 812 mln PLN), EBITDA LIFO 649 mln PLN (wobec -313 mln PLN w IV kwartale), EBIT 735 mln PLN (wobec -316 mln PLN w IV kwartale 2015 oraz 568 mln PLN konsensusu), zysk netto 304 mln PLN (-391 mln PLN w IV kwartale oraz 331 mln PLN oczekiwanych przez konsensus). EBITDA według segment: Produkcja i Handel 809 mln PLN (-73,4 mln PLN rok wcześniej), Detal 29,1 mln PLN (8,4 mln PLN w IV kwartale 2015) oraz Wydobycie 231 mln PLN (-64,4 mln PLN rok wcześniej).
- Redan, TXM** – Spółka opublikowała dane o przychodach za luty:

	Luty	r/r	2M16	r/r
Skonsolidowane przychody	37	-3%	77	1%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m <sup>2</sup> )	140.9	17.0%		

### Segment dyskontowy (TXM)

Przychody	22	4%	46	8%
Liczba sklepów	405			
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m <sup>2</sup> )	101.9	30%		
Sprzedaż internetowa	0.6	9%	1.3	18%

### Segment modowy

Przychody	15	-11%	31	-9%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m <sup>2</sup> )	39	-7%		

- Vantage Development** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2016: przychody 133,3 mln PLN, EBIT 36,9 mln PLN, zysk netto 25,3 mln PLN.

### Rafał Materka

Analityk

### Alan Witczak

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	58,996	-0.5%	6.5%	14.0%
WIG20	2,217	-0.7%	6.8%	13.8%
mWIG40	4,863	-0.7%	5.6%	15.4%
sWIG80	16,441	1.1%	8.1%	15.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	126.3	-0.5%	2.5%	3.1%
BUX	33,181	0.0%	0.8%	3.7%
RTS	1,110	0.2%	-6.7%	-3.6%
ISE	91,045	1.5%	3.0%	16.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,954	-0.2%	4.4%	6.0%
S&P500	2,375	-0.3%	3.4%	6.1%
NASDAQ	5,849	-0.4%	3.2%	8.7%
DAX	11,958	-0.6%	2.6%	4.2%
FTSE100	7,350	-0.3%	2.3%	2.9%
CAC40	4,972	-0.5%	3.0%	2.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
		1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.54% USDPLN	4.0690	0.4%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.3056	0.0%	
WIBOR 1Y	1.85% CHFPLN	4.0207	0.0%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0582	-0.4%	

## Transakcje

- **Qumak** – Altus TFI zwiększył swój udział z 9,89% do 10,02%.
- **Mercor** – Aviva OFE zmniejszył swój udział z 5% do 4,95%.
- **Relpol** – Altus TFI zwiększył swój udział z 24,9% do 25,09%.

## Kalendarium Spółki

- **Bogdanka** – NWZA.
- **Lotos** – Publikacja raportu za 2016.
- **PGE** – Publikacja raportu za 2016.
- **Dekpol** – NWZA.
- **Korporacja Budowlana Dom** – NWZA.
- **Kogeneracja** – Publikacja raportu za 2016.
- **PCC Rokita** – Publikacja raportu za 2016.
- **Soho Development** – NWZA.

## 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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	80.06	15.9	15.5	15.4	1.2	1.1	1.1	5.8	5.5	5.4
BUDIMEX	251.00	20.3	19.3	19.3	9.2	8.5	8.1	11.0	9.9	9.7
ELEKTROBUDOWA	118.35	11.8	13.0	13.6	1.3	1.3	1.2	5.7	5.9	6.0
TRAKCJA PRKI	17.27	16.6	19.9	15.0	1.2	1.1	1.1	7.5	9.0	7.2
ELECTRICA	14.2	12.5	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	11.62	5.5	6.5	6.5	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.3
ENERGA	11.09	17.7	8.3	7.7	0.5	0.5	0.5	4.8	5.0	5.0
EUROCASH	32.41	20.9	18.9	16.7	3.8	3.5	3.2	9.7	8.8	8.0
FARMACOL	51.70	13.4	12.8	12.2	0.9	0.9	0.8	8.3	7.4	6.6
GRUPA AZOTY	70.98	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	71.5	-24.0	-19.5	-19.2	2.4	2.7	3.2	16.7	16.9	17.3
KETY	409.70	14.1	16.7	15.4	2.8	2.7	2.5	10.5	10.2	9.5
KGHM	124.30	-6.8	8.0	7.0	1.5	1.3	1.1	-10.7	4.3	3.7
LPP	5950	62.1	29.0	22.1	5.4	4.7	4.1	23.2	14.7	12.1
NEUCA	388.50	18.1	17.0	15.2	3.0	2.6	2.3	11.3	10.7	9.7
CCC	227.9	34.1	26.6	22.0	6.9	5.8	5.0	23.0	18.1	15.1
ORANGE POLSKA	4.69	-3.5	-49.4	-125.6	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.4
CYFROWY POLSAT	23.7	15.0	13.3	12.5	1.3	1.2	1.1	7.4	7.3	7.0
ORBIS	84.61	21.7	19.8	17.9	2.1	2.0	1.9	10.8	10.1	9.3
PELION	54.01	14.8	14.9	13.1	0.8	0.8	0.7	8.9	8.6	7.8
PGE	12.12	10.1	8.6	8.6	0.5	0.5	0.5	5.4	6.1	6.2
PGNIG	6.06	17.0	14.5	14.0	1.2	1.1	1.0	6.9	5.9	5.6
PKP CARGO	55.12	134.0	32.8	24.9	0.7	0.7	0.7	5.3	4.7	4.2
PKN	97.63	10.3	10.8	10.8	1.6	1.5	1.3	6.3	6.6	6.4
LOTOS	50.4	15.9	11.1	10.0	1.1	1.0	0.9	6.9	7.1	6.6
TAURON	3.18	12.1	5.1	5.0	0.3	0.3	0.3	5.0	5.1	5.4
ZE PAK	17.98	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	7.02	16.9	13.7	12.1	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
mBANK	396.25	17.4	15.7	12.4	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
BZ WBK	352	19.1	16.5	13.2	1.7	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	178.10	20.0	18.8	15.7	2.1	2.0	1.8	12%	11%	12%
PEKAO	140.6	19.0	17.1	13.4	1.6	1.6	1.5	10%	9%	12%
PKO BP	34.25	16.9	14.5	11.8	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	68.96	46.5	17.0	12.6	0.9	0.9	0.8	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	1.5	4.0	8.8	8.1	0.5	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	36.41	17.6	14.7	12.9	2.4	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	46.76	15.9	13.9	13.4	2.6	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.86	-2.2	24.9	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 zmiany 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**

7 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.