

## Informacje ze Spółek

- **Alchemia** – Spółka planuje sprzedaż wszystkich udziałów w Hucie Bankowa (warunkowa umowa ma zostać podpisana do końca kwietnia 2017).
- **Alior Bank** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2017

	4Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi
Wynik odsetkowy	599	573	5%	596	1%
Wynik prowizyjny	92	86	7%	111	-17%
EBIT	144	-	-	127	13%
Saldo rezerw	-252	-216	17%	-221	14%
Zysk netto	369	81	356%	109	239%

Pozytywny wpływ na wynik miało zysk z okazjowego nabycia BPH w wysokości 508 mln PLN, z drugiej strony wynik został obciążony rezerwą restrukturyzacyjną w wysokości 268 mln PLN. Alior szacuje synergie z przejścia BPH w wysokości 167 mln PLN oraz koszty integracji w wysokości 195 mln PLN w 2017.

- **Benefit Systems** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2017:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	4Q15	r/r
Sales	202.7	204.0	-1%	164.0	24%
EBITDA	32.9	27.4	20%	18.0	83%
EBIT	26.4	21.0	26%	13.5	96%
Net profit	28.0	18.8	49%	12.4	126%

- **Fortuna** – Spółka planuje sprzedać działalność związaną z loterią (finalizacja transakcji planowana jest na II kwartał 2017). Z tego tytułu wyniki za 2016 zostały obciążone odpisem w wysokości 1,9 mln EUR.
- **PA Nova** – Spółka otrzymała zlecenia na prace budowlane od Budner Sp. z o.o. o wartości 29,4 mln PLN.
- **ZUE** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2016: przychody 343 mln PLN, EBITDA 0,15 mln PLN, zysk netto 0,41 mln PLN. Obecny portfel zamówień ma wartość 322 mln PLN, zaś wartość ofert z najniższą ceną opiewa na 928 mln PLN.
- **IMS** – Spółka podpisała list intencyjny w sprawie nabycia 90% udziałów w Pixel Inspiration Holdings (w 2015 spółka osiągnęła 5,1 mln PLN EBITDA oraz 4 mln PLN zysku netto).
- **MEX Polska** – Spółka skorygowała prognozy na 2016: przychody 58,4 mln PLN (bez zmian), zysk netto 3,7 mln PLN (wobec pierwotnych szacunków na poziomie 4,2 mln PLN).
- **Netia** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,5%).
- **Mostostal Zabrze** – Wyniki za 2016 zostaną obciążone kwotą 15,8 mln PLN z tytułu odpisów i aktualizacji wyceny kontraktu z firmą Valmet AB.

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

	GPW	1D		
		1D	1M	YTD
WIG	58,559	0.0%	5.2%	13.1%
WIG20	2,213	0.6%	5.9%	13.6%
mWIG40	4,785	-0.9%	4.0%	13.5%
sWIG80	16,034	-0.9%	4.8%	12.4%

	RYNKI WSCODZĄCE	1D		
		1D	1M	YTD
MSCI	126.1	0.1%	3.0%	2.9%
BUX	32,547	0.3%	0.5%	1.7%
RTS	1,097	0.0%	-6.9%	-4.8%
ISE	89,485	-1.5%	2.4%	14.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,856	-0.3%	4.0%	5.5%
S&P500	2,363	-0.2%	3.1%	5.5%
NASDAQ	5,838	0.1%	3.1%	8.4%
DAX	11,967	0.0%	4.0%	4.2%
FTSE100	7,335	-0.1%	2.3%	2.7%
CAC40	4,960	0.1%	3.8%	2.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	4.0884	0.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3095	0.1%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0291	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0541	-0.2%

## Transakcje

- **Gino Rossi** – NN Investment Partners TFI zmniejszyło swój udział z 5,12% do 4,88%.

## Kalendarium Spółki

- **AC** – Publikacja raportu za 2016.
- **Alior Bank** – Publikacja raportu za 2016.
- **Benefit** – Publikacja raportu za 2016.
- **Fortuna** – Publikacja raportu za 2016.
- **Mennica Polska** – Publikacja raportu za 2016.
- **PA Nova** – Publikacja raportu za 2016.
- **PCC Exol** – Publikacja raportu za 2016.
- **Polimex-Mostostal** – NWZA.

## Makro

- **NBP** – Decyzja RPP ws. stopy procentowej 1.5% (oczekiwany brak zmian, obecnie: 1,5%).

## 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	78.01	15.5	15.1	15.0	1.2	1.1	1.1	5.7	5.4	5.3
BUDIMEX	249.00	20.1	19.1	19.1	9.1	8.4	8.1	10.9	9.7	9.6
ELEKTROBUDOWA	123.00	12.3	13.5	14.2	1.4	1.3	1.2	6.0	6.2	6.3
TRAKCJA PRKI	16.78	16.2	19.3	14.6	1.1	1.1	1.0	7.3	8.7	7.0
ELECTRICA	13.86	12.2	12.2	12.3	0.8	0.8	0.8	3.7	3.9	4.1
ENEA	11.4	5.4	6.4	6.4	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.2
ENERGA	11.07	17.7	8.2	7.7	0.5	0.5	0.5	4.8	5.0	5.0
EUROCASH	32.85	21.2	19.2	17.0	3.9	3.6	3.2	9.8	9.0	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	69.5	17.6	15.9	17.2	1.0	1.0	0.9	8.0	7.5	7.5
INTERCARS	312	18.5	14.6	12.9	3.1	2.6	2.2	14.3	11.9	10.6
JSW	72.89	-24.4	-19.9	-19.6	2.5	2.8	3.3	17.0	17.2	17.5
KETY	408.95	14.1	16.7	15.4	2.8	2.7	2.5	10.4	10.2	9.5
KGHM	120.50	-6.6	7.7	6.8	1.5	1.3	1.1	-10.3	4.2	3.6
LPP	6350	66.3	31.0	23.6	5.8	5.0	4.4	24.6	15.6	12.9
NEUCA	381.95	17.8	16.7	14.9	2.9	2.6	2.3	11.1	10.5	9.5
CCC	230	34.4	26.9	22.2	6.9	5.9	5.0	23.2	18.2	15.2
ORANGE POLSKA	4.67	-3.5	-49.2	-125.1	0.6	0.6	0.6	3.6	4.6	4.4
CYFROWY POLSAT	23.76	15.1	13.4	12.5	1.3	1.2	1.1	7.5	7.4	7.0
ORBIS	79.00	20.3	18.5	16.7	1.9	1.8	1.8	10.2	9.5	8.7
PELION	53.20	14.6	14.7	12.9	0.8	0.8	0.7	8.8	8.6	7.8
PGE	12.24	10.2	8.7	8.6	0.5	0.5	0.5	5.4	6.1	6.3
PGNIG	6.32	17.7	15.1	14.6	1.2	1.1	1.1	7.1	6.0	5.7
PKP CARGO	53.01	128.9	31.5	23.9	0.7	0.7	0.7	5.2	4.6	4.1
PKN	99.1	10.4	11.0	11.0	1.7	1.5	1.4	6.4	6.7	6.5
LOTOS	51.99	16.4	11.5	10.3	1.2	1.1	1.0	7.0	7.2	6.7
TAURON	3.21	12.2	5.1	5.1	0.3	0.3	0.3	5.0	5.2	5.4
ZE PAK	17.54	3.5	2.9	5.3	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	6.62	17.0	13.4	10.7	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	405.9	17.0	15.1	11.8	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	360.15	16.1	15.6	13.2	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	176.90	20.9	17.9	14.4	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	65.98	13.5	17.3	12.2	1.4	1.4	1.3	8%	4%	11%
PEKAO	136.5	18.4	16.8	13.9	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	32.78	16.8	14.5	11.1	1.3	1.2	1.0	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	68	111.5	22.3	13.9	0.9	0.9	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	2.09	-45.0	88.1	11.2	0.4	0.4	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.47	3.9	8.6	7.9	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	46.07	15.6	13.7	13.2	2.6	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 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**

9 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.