

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – CEO Wojciech Sobieraj cytowany przez PAP poinformował, że Alior nie prowadzi obecnie rozmów w sprawie przejęć. Oceniał również, że koszty integracji z wydzieloną częścią Banku BPH skumulują się w 2Q17. Bank oczekuje, że koszty ryzyka wyniosą ok 1,9% w 2017 a wskaźnik C/I ok. 60%. Alior Bank rozważy wypłatę dywidendy w 2020.
- **Aplisens** – Spółka planuje CAPEX na 43,5mln PLN w latach 2017-2019 oraz zakłada wzrost sprzedaży o 3% w 2017, o 11% w 2018 i o 12% w 2019.
- **Comarch** – Spółka podpisała z belgijskim dostawcą usług multimedialnych, spółką Unleashed umowę na dostawę rozwiązań BSS.
- **Lotos** – Spółka szacuje, że marża rafineryjna wyniosła 7,68 USD/bbl w lutym 2017 wobec 7,03 USD/bbl w styczniu 2017.
- **ING BSK** – KNF zaleciła ING BSK zwiększenie funduszy własnych poprzez zatrzymanie przez bank całości zysku za 2016 rok. Wobec tego zarząd nie zamierza rekomendować wypłaty dywidendy.
- **PA Nova** – Zarząd spółki zarekomenduje wypłatę dywidendy za 2016 oraz zadeklarował, że chce pozostać spółką dywidendową. Poinformowano również, że aktualny, zaraportowany backlog w generalnym wykonawstwie na 2017/2018 wynosi 186 mln PLN.
- **PKN Orlen** – Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR w walucie obcej dla spółki PKN Orlen na poziomie BBB-
- **PZU** – Spółka podjęła decyzję o kontynuacji restrukturyzacji zatrudnienia w grupie PZU i w PZU Życie. Grupa szacuje, że redukcja zatrudnienia dotyczyć będzie do 956 osób, a restrukturyzacją objętych ma zostać do 1.944 osób.
- **Sektor bankowy** – Według przewodniczącego KNF Marka Chrzanowskiego, Komisja opowiada się za dobrowolną restrukturyzacją portfeli walutowych. Według przewodniczącego banki przygotowują swoją ofertę dla klientów i oferta ta w następnych tygodniach zostanie publicznie przedstawiona. W poniedziałek PKO BP na spotkaniu z analitykami powiedziało, że zdaniem banku sektor powinien przedstawić swoją propozycję dla kredytobiorców walutowych. Kredyty o najwyższym wskaźniku DTI (Debt to Income, dług do dochodu) i LTV (Loan to Value, wartość kredytu do wartości nieruchomości) powinny zostać przewalutowane na PLN w taki sposób, aby rata kredytu nie wzrosła.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

		GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	57,987	-1.0%	4.3%	12.0%
WIG20	2,190	-1.1%	4.9%	12.4%
mWIG40	4,738	-1.0%	2.8%	12.4%
sWIG80	15,942	-0.6%	4.5%	11.8%

		RYNKI WSCODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	126.2	0.1%	2.8%	3.0%
BUX	32,987	1.4%	1.4%	3.1%
RTS	1,047	-4.6%	-11.2%	-9.1%
ISE	89,003	-0.5%	1.7%	13.9%

		RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,858	0.0%	3.8%	5.5%
S&P500	2,365	0.1%	3.1%	5.6%
NASDAQ	5,839	0.0%	2.9%	8.5%
DAX	11,978	0.1%	3.7%	4.3%
FTSE100	7,315	-0.3%	1.8%	2.4%
CAC40	4,982	0.4%	4.8%	2.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	4.0899 0.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3258 0.4%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0410 0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0577 0.3%

Kalendarium Spółki

- **Aplisens** – Publikacja raportu za 2016.
- **CTE** – Publikacja raportu za 2016.
- **Dom Development** – First day of trading on WSE of 85,830 W-series shares.
- **EMCINSMED** – Publikacja raportu za 2016.
- **Interferie** – Publikacja raportu za 2016.
- **JHM Development** – Publikacja raportu za 2016.
- **JW Construction** – Publikacja raportu za 2016.
- **Platynowe Inwestycje** – Rozpoczęcie zapisów na akcje serii G w ramach wykonania prawa poboru.
- **Premium Food** – Publikacja raportu za 2016.
- **Tarczyński** – 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** – 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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	74.33	14.8	14.4	14.3	1.1	1.1	1.0	5.4	5.2	5.0
BUDIMEX	252.05	20.4	19.3	19.3	9.2	8.5	8.2	11.1	9.9	9.8
ELEKTROBUDOWA	122.50	12.3	13.5	14.1	1.4	1.3	1.2	5.9	6.2	6.3
TRAKCJA PRKII	16.60	16.0	19.1	14.4	1.1	1.1	1.0	7.2	8.6	6.9
ELECTRICA	13.74	12.1	12.1	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.8	4.0
ENEA	11.26	5.3	6.3	6.3	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.2
ENERGA	11.1	17.8	8.3	7.7	0.5	0.5	0.5	4.8	5.0	5.0
EUROCASH	32.79	21.1	19.1	16.9	3.9	3.6	3.2	9.8	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	306	18.2	14.3	12.7	3.0	2.5	2.2	14.1	11.7	10.4
JSW	70.5	-23.6	-19.2	-19.0	2.4	2.7	3.2	16.5	16.7	17.1
KETY	410.20	14.1	16.7	15.4	2.8	2.7	2.5	10.5	10.3	9.5
KGHM	117.40	-6.4	7.5	6.6	1.4	1.2	1.1	-10.1	4.1	3.5
LPP	6245.45	65.2	30.5	23.2	5.7	4.9	4.3	24.3	15.4	12.7
NEUCA	382.25	17.8	16.7	14.9	2.9	2.6	2.3	11.2	10.5	9.5
CCC	235	35.1	27.4	22.7	7.1	6.0	5.1	23.7	18.6	15.5
ORANGE POLSKA	4.68	-3.5	-49.3	-125.3	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.4
CYFROWY POLSAT	23.46	14.9	13.2	12.4	1.3	1.2	1.1	7.4	7.3	6.9
ORBIS	75.75	19.4	17.8	16.0	1.8	1.8	1.7	9.8	9.1	8.3
PELION	54.80	15.0	15.1	13.3	0.8	0.8	0.8	9.0	8.7	7.9
PGE	11.97	9.9	8.5	8.5	0.5	0.5	0.5	5.4	6.0	6.2
PGNIG	6.31	17.7	15.1	14.5	1.2	1.1	1.1	7.1	6.0	5.7
PKP CARGO	53.49	130.1	31.8	24.2	0.7	0.7	0.7	5.2	4.6	4.1
PKN	98.65	10.4	11.0	10.9	1.7	1.5	1.4	6.4	6.7	6.5
LOTOS	50.4	15.9	11.1	10.0	1.1	1.0	0.9	6.9	7.1	6.6
TAURON	3.17	12.0	5.1	5.0	0.3	0.3	0.3	5.0	5.1	5.4
ZE PAK	18.19	3.6	3.1	5.5	0.4	0.4	0.4	4.2	3.4	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	6.63	17.0	13.4	10.7	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	390	16.3	14.5	11.4	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	349.95	15.6	15.2	12.8	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	172.00	20.4	17.4	14.0	2.1	1.9	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	65.30	13.4	17.1	12.0	1.4	1.4	1.2	8%	4%	11%
PEKAO	135.0	18.2	16.6	13.7	1.5	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	32.85	16.8	14.5	11.1	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	67.99	111.5	22.3	13.9	0.9	0.9	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	2.02	-43.5	85.1	10.8	0.3	0.3	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	35.77	17.3	14.5	12.7	2.4	2.3	2.1	14%	16%	17%
GPW	45.64	15.5	13.5	13.1	2.6	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.76	-2.1	23.6	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.

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.