

## Informacje ze Spółek

- **Asseco Poland** – Spółka sprzedała 51% udziałów w R-Style Softlab JSC za 71 mln PLN.
- **Alior Bank** – W ogłoszonej strategii bank zakłada wzrost ROE do 14% do 2020 vs. 8% w 2016 w wskaźnik C/I do 39% z 49%. Marża odsetkowa netto ma wzrosnąć do 4,5% do 2020. Bank planuje zainwestować 400mln PLN w rozwój IT i projekty innowacyjne.
- **BGŻ BNPP** – KNF zaleciła BZ WBK zatrzymanie całości zysku za 2016. Zgodnie z rekomendacją Zarząd banku nie zamierza wypłacić dywidendy z zysku za 2016.
- **BZ WBK** – KNF zaleciła BZ WBK zatrzymanie całości zysku za 2016. Zgodnie z rekomendacją Zarząd banku nie zamierza wypłacić dywidendy z zysku za 2016.
- **Echo Investment** – Echo Investment oraz Echo Polska Properties przejmą 100 udziałów w Rosehill Investments (właściciel Galerii Młociny w Warszawie, projekt handlowo-biurowy o łącznej powierzchni najmu 82 tys. m<sup>2</sup>) za 42 mln EUR. Echo Investment nabędzie 30% udziałów za 6,6 mln EUR oraz spłaci 5,9 mln EUR za pożyczek udzielonych na rzecz Rosehill Investments.
- **Elektrobudowa** – W 2016 spółka uzyskała 972 mln PLN przychodów ze sprzedaży oraz 55,1 mln PLN zysku netto, to oznacza 192 mln przychodów 9-38% r/r oraz -31% vs konsensus) oraz 15 mln PLN zysku netto (+34% r/r oraz -7% vs konsensus) w IV kwartale 2016.
- **GPW** – TGE weźmie kredyt w wysokości 60 mln PLN na sfinansowanie rozliczenia z urzędem skarbowym korekty VAT w wysokości 69,8 mln PLN oraz odsetek od zaległości podatkowej w wysokości 10,2 mln PLN
- **Inpro** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2016: przychody 204 mln PLN (-3% r/r) zysk netto 29 mln PLN (+14% r/r).
- **Lena Lighting** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,2%).
- **Marvipol** – Spółka złożyła najlepszą ofertę kupna od NBP dwóch działek w Warszawie o łącznej powierzchni 3.791 m<sup>2</sup> za 37,1 mln PLN.
- **Oponeo** – W lutym przychody ze sprzedaży wzrosły o 37% r/r do 27,8 mln PLN, narastająco od początku roku przychody wyniosły 57,3 mln PLN (+31% r/r).
- **PKO BP** – KNF zaleciła BZ WBK zatrzymanie całości zysku za 2016. Zgodnie z rekomendacją Zarząd banku nie zamierza wypłacić dywidendy z zysku za 2016.
- **Solar** – W lutym przychody ze sprzedaży wyniosły 11,7 mln, w tym 6,1 mln PLN w sklepach własnych.
- **Wirtualna Polska** – Wynik netto za 2016 będzie wyższy o 8 mln PLN ze względu na wydarzenia jednorazowe, w tym 55 mln PLN z tytułu utworzenia aktywa na odroczonego podatek dochodowy oraz -47 mln PLN aktualizacji wartości zobowiązania z tytułu opcji do nabycia udziałów mniejszościowych w spółce zależnej.

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

	GPW	1D			1M			YTD		
		1D	1M	YTD	1D	1M	YTD	1D	1M	YTD
WIG	58,316	0.6%	4.8%	12.7%						
WIG20	2,200	0.5%	5.6%	12.9%						
mWIG40	4,770	0.7%	2.9%	13.2%						
sWIG80	16,131	1.2%	6.0%	13.1%						

	GPW	1D			1M			YTD		
		1D	1M	YTD	1D	1M	YTD	1D	1M	YTD
MSCI	126.3	0.1%	2.5%	3.1%						
BUX	32,727	-0.8%	0.4%	2.3%						
RTS	1,056	0.9%	-9.3%	-8.4%						
ISE	89,611	0.7%	1.5%	14.7%						

	GPW	1D			1M			YTD		
		1D	1M	YTD	1D	1M	YTD	1D	1M	YTD
DJIA	20,903	0.2%	4.2%	5.8%						
S&P500	2,373	0.3%	3.4%	6.0%						
NASDAQ	5,862	0.4%	3.2%	8.9%						
DAX	11,963	-0.1%	3.6%	4.2%						
FTSE100	7,343	0.4%	2.1%	2.8%						
CAC40	4,993	0.2%	4.8%	2.7%						

	GPW	1D			1M			YTD		
		1D	1M	YTD	1D	1M	YTD	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	4.0591	-0.8%						
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3319	0.1%						
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.0149	-0.6%						
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0672	0.9%						

- **ZUE** – Spółka złożyła najlepszą ofertę w przetargu na projekt i budowę linii kolejowej Częstochowa-Zawiercie o wartości 372 mln PLN netto.

## Kalendarium Spółki

- **PKO BP** – NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu, zasad kształtowania wynagrodzeń członków RN oraz zmian statutu.
- **Atlantis** – Publikacja raportu za 2016.
- **FON** – Publikacja raportu za 2016.
- **MW Trade** – Publikacja raportu za 2016.
- **Open Finance** – Publikacja raportu za 2016.
- **Resbud** – Publikacja raportu za 2016.
- **Ropczyce** – 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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	77	15.3	14.9	14.8	1.1	1.1	1.0	5.6	5.3	5.2
BUDIMEX	251.00	20.3	19.3	19.3	9.2	8.5	8.1	11.0	9.9	9.7
ELEKTROBUDOWA	123.50	12.4	13.6	14.2	1.4	1.3	1.3	6.0	6.3	6.3
TRAKCJA PRKI	17.03	16.4	19.6	14.8	1.2	1.1	1.1	7.4	8.9	7.1
ELECTRICA	13.8	12.2	12.2	12.3	0.8	0.8	0.8	3.7	3.9	4.1
ENEA	11.28	5.4	6.3	6.3	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.2
ENERGA	11.06	17.7	8.2	7.7	0.5	0.5	0.5	4.8	5.0	5.0
EUROCASH	32.38	20.9	18.9	16.7	3.8	3.5	3.2	9.7	8.8	8.0
FARMACOL	51.70	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GRUPA AZOTY	70.3	17.8	16.1	17.4	1.0	1.0	0.9	8.0	7.5	7.6
INTERCARS	309	18.3	14.5	12.8	3.0	2.5	2.2	14.2	11.8	10.5
JSW	71.5	-24.0	-19.5	-19.2	2.4	2.7	3.2	16.7	16.9	17.3
KETY	405.80	14.0	16.5	15.3	2.8	2.6	2.5	10.4	10.2	9.5
KGHM	118.00	-6.4	7.6	6.7	1.4	1.2	1.1	-10.1	4.1	3.5
LPP	6377.65	66.6	31.1	23.7	5.8	5.0	4.4	24.7	15.7	12.9
NEUCA	386.25	18.0	16.9	15.1	3.0	2.6	2.3	11.3	10.6	9.6
CCC	239	35.7	27.9	23.0	7.2	6.1	5.2	24.1	18.9	15.8
ORANGE POLSKA	4.64	-3.5	-48.8	-124.3	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	23.09	14.7	13.0	12.2	1.3	1.2	1.1	7.3	7.2	6.9
ORBIS	76.77	19.7	18.0	16.3	1.9	1.8	1.7	9.9	9.2	8.4
PELION	54.00	14.8	14.9	13.1	0.8	0.8	0.7	8.9	8.6	7.8
PGE	11.8	9.8	8.4	8.3	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	6.33	17.8	15.1	14.6	1.2	1.1	1.1	7.1	6.0	5.7
PKP CARGO	54.27	132.0	32.3	24.5	0.7	0.7	0.7	5.3	4.6	4.2
PKN	99.5	10.5	11.1	11.0	1.7	1.5	1.4	6.4	6.7	6.5
LOTOS	51.76	16.4	11.4	10.3	1.2	1.0	1.0	7.0	7.2	6.7
TAURON	3.17	12.0	5.1	5.0	0.3	0.3	0.3	5.0	5.1	5.4
ZE PAK	18.4	3.6	3.1	5.5	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	6.6	16.9	13.4	10.6	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	386	16.2	14.4	11.3	1.3	1.2	1.0	10%	8%	10%
BZ WBK	346	15.4	15.0	12.7	1.7	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	173.30	20.5	17.5	14.1	2.2	1.9	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	69.28	14.2	18.2	12.8	1.5	1.5	1.3	8%	4%	11%
PEKAO	135.2	18.3	16.6	13.8	1.5	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	32.67	16.7	14.4	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	2.02	-43.5	85.1	10.8	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.48	3.9	8.7	8.0	0.5	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	36.50	17.7	14.8	12.9	2.4	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	45.92	15.6	13.6	13.2	2.6	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.62	-1.9	21.7	4.4	0.3	0.3	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.

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.