

Informacje ze Spółek

- Bogdanka** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2016:

	2016	2015	r/r	konsensus	Vs kons
Przychody	1786	1885	-5%	1768	1%
EBITDA	607	61.5	886%	570	6%
EBIT	237	-326	12%	212	12%
Zysk netto	182	-280	12%	163	12%

- Enea** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2016:

	2016	2015	r/r	konsensus	Vs kons
Przychody	11256	9848	14%	10946	3%
EBITDA	2328	628	271%	2386	-2%
EBIT	1119	-162	-	1329	-16%
Zysk netto	849	-435	-	937	-9%

- Ropczyce** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2016:

	2016	2015	r/r	konsensus	Vs kons
Przychody	11256	9848	14%	10946	3%
EBITDA	2328	628	271%	2386	-2%
EBIT	1119	-162	-	1329	-16%
Zysk netto	849	-435	-	937	-9%

W 2017 nakłady inwestycyjne wyniosą 8 mln PLN (wobec 4,2 mln PLN w 2015).

Na koniec 2016 wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 2x (wobec 2,8x w 2015).

Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 5%).

- Wirtualna Polska** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	Vs kons	4Q15	r/r
Przychody	123	120	2%	102	21%
EBITDA	38.1	41.7	-9%	31.4	22%
EBIT	26.8	30.8	-13%	22.9	17%
Zysk netto	23.1	22.2	4%	-1.1	-

- Vistula** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	Vs kons	4Q15	r/r
Przychody	188.2	186.1	1%	163.1	15%
EBITDA	28.9	29.4	-2%	25.0	15%
EBIT	25.0	25.8	-3%	21.6	16%
Zysk netto	19.1	18.8	2%	15.0	27%

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW	1D		
		1D	1M	YTD
WIG	59,323	1.7%	3.4%	14.6%
WIG20	2,243	1.9%	4.1%	15.1%
mWIG40	4,840	1.5%	0.8%	14.8%
sWIG80	16,369	1.5%	6.0%	14.8%

	1D	1M		YTD
		1D	1M	
MSCI	126.8	0.4%	1.9%	3.5%
BUX	32,686	-0.1%	-1.4%	2.1%
RTS	1,069	1.3%	-8.2%	-7.2%
ISE	89,430	-0.2%	2.2%	14.5%

	1D	1M		YTD
		1D	1M	
DJIA	20,881	-0.1%	3.0%	5.7%
S&P500	2,373	0.0%	2.5%	6.0%
NASDAQ	5,876	0.2%	2.5%	9.2%
DAX	11,990	0.2%	2.8%	4.4%
FTSE100	7,367	0.3%	1.5%	3.1%
CAC40	5,000	0.1%	3.5%	2.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	4.0626	0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3281	-0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	4.0336	0.5%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0654	-0.2%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Alior Bank** – Wojciech Sobieraj (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP ocenia, że dzięki rozwojowi organicznemu Alior Bank do końca 2020 roku znajdzie się w grupie 6-7 największych banków w Polsce z udziałami rynkowym na poziomie 7,5-8,5%. Dodał, że bank nie wyklucza dalszych przejęć w sektorze, ale będzie traktować je oportunistycznie.
- **Budimex** – Konsorcjum spółek z grupy Budimex złożyło najlepszą ofertę w przetargu organizowanym przez PKP PLK o wartości 1,21 mld PLN brutto.
- **ERG** – Spółka planuje wypłacić 75% zysku za 2016 uwzględniając skup akcji własnych.
- **GPW** – Rafał Antczak zrezygnował z funkcji prezesa zarządu GPW z powodów osobistych. 4 stycznia NWZ GPW powołało Rafała Antczaka na nowego prezesa giełdy (miał on zastąpić na tym stanowisku Małgorzatę Zaleską).
- **Idea Bank** – Zarząd spółki rekomenduje niewypłacanie dywidendy i przeznaczenie całego zysku za 2016 na kapitał zapasowy.
- **mBank** – Zarząd Banku rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2016, zgodnie z zaleceniami KNF.
- **MOL** – Zarząd spółki chce wypłacić dywidendę w wysokości 625 HUF na akcję z zysku za 2016, czyli łącznie 58 mld HUF.
- **MW Trade** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości maksymalnie 50% zysku netto za 2016 rok.
- **PGNiG** – Nowa strategia spółki zakłada CAPEX w wysokości ponad 34 mld PLN w 2017-2022. Skumulowana EBITDA grupy w tym okresie ma wynieść ok. 33,7 mld PLN, a w latach 2023-2026 wzrosnąć do średniorocznego poziomu ok. 9,2 mld PLN. PGNiG chce do 2022 r. zwiększyć łączny poziom wydobycia węglowodorów o 41% do 55 mln boe. Spółka chce utrzymać dotychczasową politykę dywidendową.
- **Redan** – Spółka dokonała odpisu aktualizacyjnego wartość udziałów w Top Secret na kwotę 10,3 mln PLN. Odpis zostanie wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2016.
- **Tauron** – Zarząd spółki rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2016
- **ZUE** – Spółka podpisała umowę z PKP PLK o wartości 282 mln PLN netto.

Transakcje

- **Integer** – Nationale-Nederlanden OFE zwiększył swój udział z 4,98% do 5,18%
- **Komputronik** – Wojciech Buczkowski (Prezes Zarządu) sprzedał 7 tys. akcji po cenie w przedziale 6,04-6,18 PLN na akcję.
- **Robyg** – TFI PZU zmniejszyło swój udział z 5,02% do 0,77%.

Kalendarium Spółki

- **Alma** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.
- **Budopol** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016.
- **E-Kiosk** – Publikacja raportu za 2016.
- **ERG** – Publikacja raportu za 2016.
- **EUCO** – Publikacja raportu za 2016.
- **MLP Group** – Publikacja raportu za 2016.
- **Stelmet** – ZWZA.
- **Unibep** – Publikacja raportu za 2016.

- **Vistula** – Publikacja raportu za 2016.
- **Wirtualna Polska** – Publikacja raportu za 2016.

Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji za luty (w styczniu 80,4 pkt.).
- **GUS** – Inflacja w lutym (oczekiwania +2,1% r/r, w styczniu +1,8% r/r).
- **NBP** – Podaż pieniądza w lutym (oczekiwania +8,5% r/r, w styczniu +8,5% r/r).

Wezwania

- **JW Construction** – Józef Wojciechowski ogłosił wezwanie do sprzedaży **30.247.179 akcji (34,04% kapitału zakładowego)**, oferowana cena została podwyższona do **5,2 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.
- **Pelion** – KIPF ogłosił wezwanie do sprzedaży **8.273.693 akcji (45.87% głosów na WZA)**, oferowana cena **52,33 PLN za udział**. Zapisy potrważą od **31 marca do 12 maja**.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	CZ			CWK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	78.8	15.7	15.2	15.1	1.2	1.1	1.1	5.7	5.4	5.3
BUDIMEX	261.90	21.2	20.1	20.1	9.6	8.9	8.5	11.7	10.5	10.4
ELEKTROBUDOWA	123.00	12.3	13.5	14.2	1.4	1.3	1.2	6.0	6.2	6.3
TRAKCJA PRKil	17.30	16.7	19.9	15.0	1.2	1.1	1.1	7.5	9.0	7.2
ELECTRICA	13.9	12.2	12.3	12.4	0.8	0.8	0.8	3.7	3.9	4.1
ENEA	11.31	5.4	6.3	6.3	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.2
ENERGA	11.08	17.7	8.2	7.7	0.5	0.5	0.5	4.8	5.0	5.0
EUROCASH	32.37	20.9	18.9	16.7	3.8	3.5	3.2	9.7	8.8	8.0
GRUPA AZOTY	71.7	18.2	16.4	17.8	1.1	1.0	1.0	8.2	7.6	7.7
INTERCARS	306	18.2	14.3	12.7	3.0	2.5	2.2	14.1	11.7	10.4
JSW	73.99	-24.8	-20.2	-19.9	2.5	2.8	3.3	17.2	17.4	17.7
KETY	414.05	14.3	16.9	15.6	2.8	2.7	2.5	10.6	10.3	9.6
KGHM	122.55	-6.7	7.9	6.9	1.5	1.3	1.1	-10.5	4.2	3.7
LPP	6400	66.8	31.2	23.8	5.8	5.0	4.4	24.8	15.7	13.0
NEUCA	397.00	18.5	17.3	15.5	3.0	2.7	2.4	11.6	10.9	9.9
CCC	239.5	35.8	28.0	23.1	7.2	6.1	5.2	24.1	18.9	15.8
ORANGE POLSKA	4.67	-3.5	-49.2	-125.1	0.6	0.6	0.6	3.6	4.6	4.4
CYFROWY POLSAT	23.16	14.7	13.0	12.2	1.3	1.2	1.1	7.3	7.2	6.9
ORBIS	78.52	20.1	18.4	16.6	1.9	1.8	1.8	10.1	9.4	8.6
PELION	58.00	15.9	16.0	14.1	0.9	0.8	0.8	9.2	9.0	8.1
PGE	11.95	9.9	8.5	8.4	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.2
PGNIG	6.27	17.6	15.0	14.4	1.2	1.1	1.1	7.0	6.0	5.7
PKP CARGO	54.8	133.3	32.6	24.8	0.7	0.7	0.7	5.3	4.7	4.2
PKN	100.85	10.6	11.2	11.2	1.7	1.5	1.4	6.5	6.8	6.6
LOTOS	53.09	16.8	11.7	10.5	1.2	1.1	1.0	7.1	7.3	6.8
TAURON	3.18	12.1	5.1	5.0	0.3	0.3	0.3	5.0	5.1	5.4
ZEPAK	18.3	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	CZ			CWK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	6.64	17.0	13.4	10.7	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	398.95	16.7	14.9	11.6	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	352.6	15.7	15.3	12.9	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	178.90	21.2	18.1	14.6	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	73.00	14.9	19.2	13.5	1.6	1.5	1.4	8%	4%	11%
PEKAO	137.6	18.6	16.9	14.0	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	33.45	17.1	14.8	11.3	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	67	109.9	21.9	13.7	0.9	0.9	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	2.06	-44.4	86.8	11.0	0.4	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.5	4.0	8.8	8.1	0.5	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	37.86	18.3	15.3	13.4	2.5	2.4	2.3	14%	16%	17%
GPW	44.65	15.1	13.3	12.8	2.5	2.4	2.3	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 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.