

## Informacje ze Spółek

- Action** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2016: przychody 3,16 mld PL, strata netto 156,9 mln.
- Auto Partner** – W lutym przychody ze sprzedaży wyniosły 62,35 mln PLN (+28% r/r), narastająco od początku roku przychody wzrosły o 31% r/r do 123 mln PLN.
- Bytom** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	4Q15	r/r
Przychody	46.2	46.0	0%	38.9	19%
EBITDA	5.4	6.0	-10%	5.7	-5%
EBIT	4.3	4.9	-12%	4.8	-10%
Zysk netto	3.3	3.6	-8%	3.9	-15%

Według Michała Wójcika (Prezes Zarządu), w ciągu dwóch lat powierzchnia sieci sklepów powiększy się o 2,5 tys. m<sup>2</sup>, co pozwoli na zwiększenie przychodów do co najmniej 200 mln PLN.

- Enea** – Spółka sfinalizowała przejęcie 100% udziałów w Engie Energia Polska za 1,26 mld PLN.
- IMS** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2016: przychody 43,2 mln PLN (wobec prognozy Zarządu na poziomie 42,5 mln PLN), EBIT 7,5 mln PLN (prognoza: 6,3 mln PLN), EBITDA 10,9 mln PLN (prognoza 9,6 mln PLN), zysk netto 5,7 mln PLN (prognoza 5 mln PLN).
- Konsorcjum Stali** – Spółka opublikowała wstępne jednostkowe wyniki za 2016: przychody 1,21 mld PLN (+79,6 mln PLN r/r), zysk netto 43,5 mln PLN (+24,8 mln PLN r/r).
- Pelion** – Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2016.
- PKN Orlen** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 3 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 4 sierpnia.
- PZU** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	4Q15	r/r
Składka przypisana brutto	5 513	5 382	2%	5 572	-1%	4 898	13%
Składka zarobiona netto	4841	-		4769	2%	4267	13%
Odszkodowania netto	-2 961	-3 208	-8%	-3 054	-3%	-2 777	7%
Wynik na działalności							
inwest.	884	893	-1%	630	40%	307	188%
Zysk netto	638	531	20%	501	27%	510	25%

Wyniki powyżej oczekiwać ze względu na nisze odszkodowania oraz solidną składkę przypisaną brutto. Zarząd planuje przeprowadzić emisję obligacji o wartości do 3 mld PLN

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	59,301	0.0%	3.3%	14.6%
WIG20	2,238	-0.2%	3.9%	14.9%
mWIG40	4,857	0.4%	1.2%	15.2%
sWIG80	16,361	-0.1%	6.0%	14.7%

### RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	126.3	-0.3%	1.6%	3.1%
BUX	32,636	-0.2%	-1.6%	2.0%
RTS	1,064	-0.5%	-8.6%	-7.7%
ISE	89,137	-0.3%	1.9%	14.1%

### RYNKI ROZWIĄTE

		1D	1M	YTD
DJIA	20,837	-0.2%	2.8%	5.4%
S&P500	2,365	-0.3%	2.1%	5.7%
NASDAQ	5,857	-0.3%	2.1%	8.8%
DAX	11,989	0.0%	2.8%	4.4%
FTSE100	7,358	-0.1%	1.4%	3.0%
CAC40	4,974	-0.5%	3.0%	2.3%

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR 0/N	1.60%	USDPLN	4.0696	0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3154	-0.3%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	4.0289	-0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0604	-0.5%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Robyg** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,27 PLN na akcję (stopa dywidendy 8,3%).
- **Torpol** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2016: przychody 770 mln PLN (1,23 mld PLN w 2015), EBIT 17,8 mln PLN (43,3 mln PLN w 2015), zysk netto 10,1 mln PLN (32 mln PLN w 2015).
- **Wirtualna Polska** – Według Jacka Świdierskiego (Prezes Zarządu), Zarząd mógłby rekomendować dywidendę w wysokości 1,1-1,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%-2,3%).

## Transakcje

- **Benefit Systems** – James Van Bergh (Przewodniczący Rady Nadzorczej) sprzedał 10 tys. akcji po 890 PLN za udział.
- **Briju** – Pioneer Pekao TFI zmniejszyło swój udział z 5,04% do 4,77% głosów na WZA.
- **Kerdos** – Paweł Szczepaniak nabył 40 tys. akcji i obecnie kontroluje 2,94 mln udziałów (5,02% kapitału zakładowego).

## Kalendarium Spółki

- **PKN Orlen** – Publikacja raportu za 2016.
- **PZU** – Publikacja raportu za 2016.
- **Tauron** – Publikacja raportu za 2016.
- **Getin Noble Bank** – Publikacja raportu za 2016.
- **Harper** – NWZA.
- **Intersport** – NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji serii F, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru oraz zmiany statutu
- **Miraculum** – Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii W.
- **PHN** – Publikacja raportu za 2016.
- **Pragma Inkaso** – NWZA.
- **Śnieżka** – NWZA.
- **Vivid Games** – Publikacja raportu za 2016.
- **ZUE** – Publikacja raportu za 2016.

## Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji za luty 81,2 pkt. (w styczniu 80,4 pkt.).
- **GUS** – Inflacja w lutym +2,2% r/r (oczekiwania +2,1% r/r, w styczniu +1,8% r/r).
- **NBP** – Podaż pieniądza w lutym +8,2% r/r (oczekiwania +8,5% r/r, w styczniu +8,5% r/r).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja bazowa w lutym bez cen żywności i energii (oczekiwania +0,4% r/r, w styczniu +0,3% 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** – 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.
- **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	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	79.25	15.8	15.3	15.2	1.2	1.1	1.1	5.7	5.5	5.3
BUDIMEX	264.00	21.3	20.3	20.3	9.6	8.9	8.5	11.9	10.6	10.5
ELEKTROBUDOWA	122.00	12.2	13.4	14.0	1.4	1.3	1.2	5.9	6.2	6.2
TRAKCJA PRKil	17.00	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	11.45	5.4	6.4	6.4	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.3
ENERGA	11.19	17.9	8.3	7.8	0.5	0.5	0.5	4.8	5.0	5.0
EUROCASH	32.07	20.7	18.7	16.6	3.8	3.5	3.2	9.6	8.7	7.9
GRUPA AZOTY	71	18.0	16.2	17.6	1.1	1.0	1.0	8.1	7.6	7.6
INTERCARS	304.95	18.1	14.3	12.6	3.0	2.5	2.1	14.0	11.7	10.4
JSW	73.79	-24.7	-20.1	-19.8	2.5	2.8	3.3	17.2	17.3	17.7
KETY	422.75	14.6	17.2	15.9	2.9	2.8	2.6	10.8	10.5	9.8
KGHM	124.25	-6.8	8.0	7.0	1.5	1.3	1.1	-10.7	4.3	3.7
LPP	6534.95	68.2	31.9	24.3	5.9	5.1	4.5	25.3	16.1	13.3
NEUCA	398.00	18.5	17.4	15.5	3.0	2.7	2.4	11.6	10.9	9.9
CCC	237.6	35.5	27.7	22.9	7.2	6.1	5.2	23.9	18.8	15.7
ORANGE POLSKA	4.73	-3.6	-49.8	-126.7	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	23.38	15.2	14.7	13.7	1.3	1.2	1.1	7.3	7.2	6.8
ORBIS	80.01	20.5	18.8	16.9	1.9	1.9	1.8	10.3	9.6	8.8
PELION	56.97	15.6	15.7	13.8	0.9	0.8	0.8	9.2	8.9	8.1
PGE	11.84	9.8	8.4	8.4	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.2
PGNIG	6.01	16.9	14.3	13.8	1.1	1.1	1.0	6.7	5.7	5.4
PKP CARGO	55.4	134.7	32.9	25.0	0.7	0.7	0.7	5.3	4.7	4.3
PKN	103.2	10.8	11.5	11.4	1.7	1.6	1.4	6.6	6.9	6.8
LOTOS	55.6	17.6	12.3	11.0	1.2	1.1	1.0	7.3	7.5	7.0
TAURON	3.12	11.8	5.0	4.9	0.3	0.3	0.3	4.9	5.1	5.4
ZE PAK	18.07	3.6	3.0	5.4	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	6.64	17.0	13.4	10.7	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	398	16.7	14.8	11.6	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	347.5	15.5	15.1	12.7	1.7	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	179.00	21.2	18.1	14.6	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	72.03	14.7	18.9	13.3	1.6	1.5	1.4	8%	4%	11%
PEKAO	136.8	18.5	16.8	13.9	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	33.1	16.9	14.6	11.2	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	64.8	106.3	21.2	13.2	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	2.07	-44.6	87.2	11.1	0.4	0.4	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.51	4.0	8.8	8.1	0.5	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	36.92	17.9	14.9	13.1	2.5	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	45.80	15.5	13.6	13.2	2.6	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.7	-2.0	22.8	4.6	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.