

## Informacje ze Spółek

- AAT Holding** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2016 w wysokości 3,2 mln PLN (DPS 0,40 PLN). Pozostała część zysku ma trafić na kapitał zapasowy.
- AC** – CEO Katarzyna Rutkowska cytowana przez PAP liczy na dwucyfrowy wzrost sprzedaży oraz wzrost zysku w 2017. Spółka ocenia, że perspektywy rozwoju krajowego rynku są dobre - zwiększa się import aut, a relacje cen paliw sprzyjają konwersji na gaz. Dodała, że duże możliwości rozwoju daje też eksport.
- Amrest** – Spółka podpisała z KFC France wstępne porozumienie dotyczące przejęcia 42 restauracji marki KFC we Francji.
- Cyfrowy Polsat** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q15	r/r
Przychody	2 535	2 518	1%	2 518	1%	2 610	-3%
EBITDA	902	878	3%	874	3%	881	2%
EBIT	390	380	3%	369	6%	444	-12%
Zysk netto	350	207	69%	303	15%	186	89%

Wyniki operacyjne nieznacznie powyżej oczekiwań, pozytywny wpływ na wyniki netto miało aktywo na odroczony podatek w wysokości 100 mln PLN (nie uwzględnione w konsensusie). Spółka spodziewa się, że 2017 wolne przepływy pieniężne będą nie niższe niż w 2016 (1,56 mld PLN), zaś nakłady inwestycyjne nie przekroczą 10% przychodów.

- Enea** – CEO Mirosław Kowalik cytowany przez PAP poinformował, że spółka planuje przedstawić rekomendację dotyczącą dywidendy przy okazji publikacji wyników za 2016 rok, czyli 30 marca.
- GPW** – Jarosław Grzywiński, członek Rady Nadzorczej GPW, został powołany na prezesa spółki na okres 3 miesięcy począwszy od 15 marca.
- Neuca** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q15	r/r
Przychody	1,846	1,759	5%	1,818	2%	1,714	8%
EBITDA	38.4	39.8	-3%	38.6	0%	32.1	20%
EBIT	30.6	32.0	-4%	31.1	-2%	24.7	24%
Zysk netto	26.8	27.2	-1%	26.6	1%	22.9	17%

Wyniki zbliżone do oczekiwań, marża brutto na sprzedaży wyniosła na poziomie 9,4% była niższa od oczekiwań, choć skompensowana została niższymi kosztami sprzedaży i ogólnego zarządu oraz pozostałymi kosztami operacyjnymi. Spółka prognozuje 115 mln PLN zysku netto w 2017 (wobec konsensusu i naszych oczekiwań na poziomie 118 mln PLN). Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 5,75 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,4%).

- PGNiG, PGE, Enea, Energa** – PGNiG Termika odstąpiło od udziału w transakcji przejęcia aktywów EDF w Polsce. Dotychczasowy udział spółki w transakcji przejęty zostanie przez PGE, której udział w całym przedsięwzięciu wzrośnie do 60% Udziały Enei i Energi, wynoszące po 20%, pozostaną bez zmian.

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

		GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	59,109	-0.3%	2.2%	14.2%
WIG20	2,230	-0.4%	2.3%	14.5%
mWIG40	4,844	-0.3%	0.7%	14.9%
sWIG80	16,302	-0.4%	5.2%	14.3%

### RYNKI WSCHOZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	126.9	0.4%	1.3%	3.6%
BUX	32,636	0.0%	-2.2%	2.0%
RTS	1,063	-0.1%	-9.4%	-7.8%
ISE	89,446	0.3%	1.0%	14.5%

### RYNKI ROZWIŃIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	20,950	0.5%	2.6%	6.0%
S&P500	2,385	0.8%	2.4%	6.5%
NASDAQ	5,900	0.7%	2.4%	9.6%
DAX	12,010	0.2%	2.0%	4.6%
FTSE100	7,369	0.1%	1.2%	3.2%
CAC40	4,985	0.2%	2.0%	2.5%

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	4.0178	-1.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3129	-0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	4.0166	-0.3%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0735	1.2%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PZU** – CEO Michał Krupiński poinformował na konferencji wynikowej, że spółka pozyskała ponad 700k nowych klientów. Oczekuje on również dobrego wyniku inwestycyjnego w 1Q17. PZU planuje emisję obligacji podporządkowanych w kwocie 3 mld PLN na koniec 2Q17. Ponadto, spółka planuje wypłacić dywidendę znacząco powyżej 50% z zysku za 2016.
- **Robyg** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	<b>4Q16</b>	<b>konsensus</b>	<b>vs konsensus</b>	<b>Citi</b>	<b>vs Citi</b>	<b>4Q15</b>	<b>r/r</b>
Przychody	216	213	1%	146	48%	216	213
EBITDA	57.5	56.3	2%	37.6	165%	57.5	56.3
Zysk netto	52.7	46.4	14%	16.5	220%	52.7	46.4

Spółka prognozuje 90 mln PLN zysku netto w 2017 (w porównaniu z 109 mln PLN w 2016, spadek ze względu na przesunięcie w realizacji części projektów na 2018) oraz 2,5 tys. mieszkań rozpoznanych w przychodach (w tym 2.400 projektów realizowanych bez partnerów).

- **Tauron** – 1. Spółka liczy na osiągnięcie 432 mln PLN oszczędności kosztowych w 2017 w ramach poprawy efektywności grupy. 2. Spółka oczekuje, że wzrost zużycia energii elektrycznej w Polsce w 2017 roku będzie co najmniej taki, jak w 2016, w którym wyniósł 1,59%.
- **Vivid Games** – Portfolio spółki na 2017 jest największe w historii, co powinno przełożyć się na rekordowe wyniki finansowe w 2017. W tym roku spółka chce wydać jeszcze co najmniej trzy gry, a najważniejszy tytuł to Metal Fist. W marcu zapadnie decyzja o ewentualnej emisji obligacji.
- **ZUE** – Spółka opublikowała, że portfel zamówień ma obecnie wartość 613 mln PLN. Ponadto, spółka złożyła najkorzystniejsze oferty samodzielnie lub w konsorcjum o łącznej wartości ok. 1 mld PLN.

## Transakcje

- **Pekao** – Unicredit zmniejszył udział w akcjonariacie Pekao do 39,06% z 40,1%, poprzez sprzedaż akcji posiadaczom certyfikatów

## Kalendarium Spółki

- **Amrest** – Publikacja raportu za 2016.
- **Asseco Poland** – Publikacja raportu za 2016.
- **BGŻ BNP Paribas Polska** – Publikacja raportu za 2016.
- **Cyfrowy Polsat** – Publikacja raportu za 2016.
- **ES-System** – Publikacja raportu za 2016.
- **Inpost** – Rozpoczęcie zapisów na sprzedaż akcji w wezwaniu ogłoszonym przez Ai Prime Bidco oraz Rafała Brzoskę.
- **Integer** – Rozpoczęcie zapisów na sprzedaż akcji w wezwaniu ogłoszonym przez Ai Prime Bidco oraz Rafała Brzoskę.
- **Izo-Blok** – Publikacja raportu za III kwartał 2016/2017.
- **JSW** – Publikacja raportu za 2016.
- **Kęty** – Publikacja raportu za 2016.
- **KGHM** – Publikacja raportu za 2016.
- **Kino Polska** – Publikacja raportu za 2016.
- **Neuca** – Publikacja raportu za 2016.
- **Octava** – Publikacja raportu za 2016.

- **Puławy** – Publikacja raportu za 2016.
- **Robyg** – Publikacja raportu za 2016.
- **Ronson** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do zaliczki na dywidendę za 2016 (0,09 PLN na akcję).
- **Summa Linguae** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect 200 tys. akcji serii E, 191.130 akcji serii G oraz 150 tys. akcji serii G.
- **Toya** – Publikacja raportu za 2016.
- **Ulma** – Publikacja raportu za 2016.
- **Unimot** – Ostatni dzień notowania na GPW 2,2 mln praw do akcji serii J.
- **X-System** – NWZA ws. podwyższenia kapitału.

## Makro

- **GUS** – W lutym inflacja bazowa w lutym bez cen żywności i energii wyniosła +0,3% r/r (oczekiwania +0,4% r/r, w styczniu +0,3% r/r).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lutym (oczekiwania +4,5% r/r, w styczniu +4,5% r/r).
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w lutym (oczekiwania +4% r/r, w styczniu +4,3% r/r).
- **NBP** – Saldo obrotów bieżących za styczeń (oczekiwania 360 mln EUR, w grudniu -533 mln EUR).

## Wezwania

- **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			CWK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	80	15.9	15.5	15.3	1.2	1.1	1.1	5.8	5.5	5.4
BUDIMEX	260.00	21.0	20.0	19.9	9.5	8.8	8.4	11.6	10.4	10.3
ELEKTROBUDOWA	123.00	12.3	13.5	14.2	1.4	1.3	1.2	6.0	6.2	6.3
TRAKCJA PRKil	16.83	16.2	19.4	14.6	1.1	1.1	1.0	7.3	8.8	7.0
ELECTRICA	13.96	12.3	12.3	12.4	0.8	0.8	0.8	3.8	3.9	4.1
ENEA	11.43	5.4	6.4	6.4	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.3
ENERGA	10.98	17.6	8.2	7.7	0.5	0.5	0.5	4.8	5.0	5.0
EUROCASH	31.5	20.3	18.4	16.3	3.7	3.4	3.1	9.4	8.6	7.8
GRUPA AZOTY	69.83	17.7	16.0	17.3	1.0	1.0	0.9	8.0	7.5	7.5
INTERCARS	311.1	18.5	14.6	12.9	3.1	2.5	2.2	14.3	11.9	10.6
JSW	72.7	-24.4	-19.8	-19.5	2.4	2.8	3.3	17.0	17.1	17.5
KETY	422.75	14.6	17.2	15.9	2.9	2.8	2.6	10.8	10.5	9.8
KGHM	123.45	-6.7	7.9	7.0	1.5	1.3	1.1	-10.6	4.3	3.7
LPP	6550	68.4	32.0	24.3	5.9	5.2	4.5	25.4	16.1	13.3
NEUCA	398.10	18.5	17.4	15.5	3.0	2.7	2.4	11.6	10.9	9.9
CCC	238.5	35.7	27.9	23.0	7.2	6.1	5.2	24.0	18.8	15.8
ORANGE POLSKA	4.71	-3.5	-49.6	-126.1	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	23.44	15.3	14.7	13.8	1.3	1.2	1.1	7.3	7.2	6.8
ORBIS	79.26	20.3	18.6	16.8	1.9	1.8	1.8	10.2	9.5	8.7
PELION	56.16	15.4	15.5	13.6	0.9	0.8	0.8	9.1	8.8	8.0
PGE	12.03	10.0	8.6	8.5	0.5	0.5	0.5	5.4	6.1	6.2
PGNIG	6.02	16.9	14.4	13.9	1.1	1.1	1.0	6.8	5.7	5.5
PKP CARGO	54.7	133.0	32.5	24.7	0.7	0.7	0.7	5.3	4.7	4.2
PKN	103.5	8.3	8.9	9.4	1.7	1.5	1.3	5.4	5.5	5.6
LOTOS	56.57	10.3	14.6	10.5	1.2	1.1	1.0	6.0	7.0	5.9
TAURON	3.06	11.6	4.9	4.8	0.3	0.3	0.3	4.9	5.1	5.3
ZE PAK	18	3.5	3.0	5.4	0.4	0.4	0.3	4.2	3.4	3.8

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	6.65	17.0	13.5	10.7	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	395.25	16.5	14.7	11.5	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	343.85	15.3	14.9	12.6	1.7	1.5	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	178.30	21.1	18.0	14.5	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	71.97	14.7	18.9	13.3	1.6	1.5	1.4	8%	4%	11%
PEKAO	135.2	18.3	16.6	13.8	1.5	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	32.52	16.6	14.4	11.0	1.2	1.1	1.0	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	66.99	109.9	21.9	13.7	0.9	0.9	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	1.49	4.0	8.7	8.0	0.5	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	36.96	17.9	15.0	13.1	2.5	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	45.01	15.3	13.4	12.9	2.5	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.66	-2.0	22.3	4.5	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 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.