

Informacje ze Spółek

- ABC Data** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	r/r	q/q
Przychody	1612,0	1582,0	1,9%	8,2%	47,8%
EBITDA	15,0	19,0	-20,7%	-29,4%	118,0%
EBIT	14,2	18,3	-22,7%	-31,6%	124,6%
Zysk netto	4,1	12,5	-67,3%	-72,7%	41,4%

- Amrest** – Spółka może znacznie przyspieszyć tempo otwarć w 2017. W 2016 roku Grupa AmRest otworzyła 146 nowych restauracji. Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	r/r	q/q
Przychody	1214,5	1210,6	0,3%	32,3%	4,9%
EBITDA	151,8	144,7	4,9%	31,6%	-5,5%
EBIT	67,3	68,2	-1,2%	73,1%	-25,9%
Zysk netto	52,1	46,0	13,4%	24,4%	-16,6%

- Asseco Poland** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	r/r	q/q
Przychody	2259,1	2168,8	4,2%	2,9%	18,8%
EBITDA	283,1	281,0	0,7%	14,6%	0,9%
EBIT	203,0	207,9	-2,4%	-4,0%	-0,5%
Zysk netto	76,7	83,3	-7,9%	-39,2%	-6,1%

- BGŻ BNPP** – Bank spodziewa się istotnie wyższej zyskowności w 2017 roku i ocenia, że trudno mu będzie osiągnąć zakładany wcześniej wskaźnik ROE na poziomie około 10% do końca 2018 roku.
- Cyfrowy Polsat** – Zarząd w ciągu najbliższych tygodni zdecyduje czy wypłaci dywidendę z zysku za 2016. Spółka planuje przeznaczyć dużą część CAPEX na inwestycję w sieć. Ponadto, spółka oczekuje jednocyfrowego wzrostu rynku reklamy telewizyjnej w 2017.
- Getin Noble Bank** – W 2017 roku, Getin Noble Bank skupi się na poprawie struktury przychodów, obniżeniu kosztów finansowania i optymalizacji kosztów, jego priorytetem nie będzie poprawa wyników finansowych. Spółka planuje sprzedaż portfeli NPL w 2017 o wartości powyżej 230 mln PLN z roku ubiegłego. Bank spodziewa się, że poziom odpisów może być niższy niż w 2017.
- JSW** – Zarząd spółki nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy za zysk z 2016 roku. Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q15	r/r
Przychody	2,168	2,150	0.8%	1,869	16.0%	1,738	24.7%
EBITDA	704	802	-12.2%	422	66.8%	-2,913	NA
EBIT	508	596	-14.8%	220	130.9%	-3,244	NA
Zysk netto	295	500	-41.0%	204	44.6%	-2,642	NA

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

		GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	60,247	1.9%	4.4%	16.4%
WIG20	2,284	2.4%	5.1%	17.2%
mWIG40	4,905	1.3%	2.2%	16.3%
sWIG80	16,413	0.7%	6.1%	15.1%

		RYNKI WSCODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	127.8	0.7%	2.0%	4.3%
BUX	33,049	1.3%	-2.0%	3.3%
RTS	1,096	3.2%	-6.6%	-4.9%
ISE	90,268	0.9%	2.5%	15.5%

		RYNKI ROZWIŃNIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,935	-0.1%	2.1%	5.9%
S&P500	2,381	-0.2%	1.9%	6.4%
NASDAQ	5,901	0.0%	2.0%	9.6%
DAX	12,083	0.6%	2.6%	5.2%
FTSE100	7,416	0.6%	2.0%	3.8%
CAC40	5,013	0.6%	2.4%	3.1%

		RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	3.9999	-0.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.3062	-0.2%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	4.0143	-0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0766	0.3%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **KGHM** – Spółka zakłada produkcję 425,3 tys. ton miedzi i 1,22 tys. ton srebra w 2017 roku, odpowiednio o +0,2% r/r i -3,5% r/r. Producent miedzi przewiduje na ten rok realizację 2,09 mld PLN inwestycji rzeczowych i 1,02 mld PLN kapitałowych. Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q15	r/r
Przychody	6,015	5,529	8.8%	5,571	8.0%	5,148	16.8%
EBITDA	1,515	1,315	15.2%	1,317	15.0%	-1,299	NA
EBIT	-4,400	904	NA	1,036	NA	-7,193	NA
Zysk netto	-4,996	464	NA	762	NA	-6,237	NA

- **Konsorcjum Stali** – Spółka wezwała Bowim do odkupu 1.286.548 akcji własnych za 18 mln PLN.
- **Neuca** – Spółka planuje wydać na akwizycje w obszarze przychodni łącznie około 20 mln PLN w 2017 roku.
- **PHN** – Spółka w ciągu pięciu lat może wyemitować obligacje o wartości od 600 mln PLN do 1 mld PLN.
- **PKP Cargo** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	4Q15	r/r
Przychody	1,184	1,145	3.4%	1,141	3.8%	1,254	-5.6%
EBITDA	205	153	34%	157	30.6%	94	118.1%
EBIT	54	9	500%	12	350%	-217	NA
Adj. EBIT	30	-	NA	12	150%	-36	NA
Zysk netto	66	-1	NA	2	3200%	-195	NA

- **PZ Cormay** – Spółka utworzy na poziomie skonsolidowanym odpis z tytułu utraty wartości akcji spółki Diesse w wysokości 4,246 mln CHF, co oznacza kwotę 17,04 mln PLN.
- **Robyg** – Spółka chce wydać na zakup działek od 100 do 150 mln PLN w 2017 roku. Spółka zakłada rozpoczęcie w tym roku działalności we Wrocławiu.
- **Tauron** – 1. Spółka rozważa emisję euroobligacji lub green bonds w tym roku, o wartości 500 mln EUR. 2. W segmencie wytwarzania spółka spodziewa się spadku zysku EBITDA, a w segmencie wydobywania wzrostu r/r. 3. Spółka zakłada CAPEX na poziomie 4mld PLN w 2017 oraz nie zakłada przekroczenia wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie 3,5x.
- **Ulma** – Spółka chce wypłacić dywidendę w wysokości 5,4 PLN na akcję.
- **Vistula** – CEO Grzegorz Pilch cytowany przez PAP ocenia, że konsensus rynkowy dla tegorocznych wyników grupy jest ambitny, ale realny. Spółka będzie rozglądać się za okazjami do przejęć, choć stawia przede wszystkim na rozwój organiczny.
- **Wawel** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	r/r	q/q
Przychody	206,8	220,4	-6,2%	-2,0%	36,9%
EBITDA	40,5	43,6	-7,0%	-1,6%	29,5%
EBIT	34,4	37,6	-8,6%	-4,0%	35,3%
Zysk netto	28,8	31,7	-9,1%	-6,5%	30,3%

- **ZUE** – CEO Wiesław Nowak cytowany przez PAP poinformował, że spółka skupi się na działalności ofertowej i rozbudowie portfela zamówień w 2017. Spółka bierze udział w przetargach i zabiega o kontrakty w kraju i za granicą. Dodał, że portfel zamówień ZUE ma obecnie wartość 613 mln PLN, ale powinien wzrosnąć do ok. 1,6 mld PLN.

Kalendarium Spółki

- **4Fun Media** – Publikacja raportu za 2016.
- **Astarta** – ZWZA.
- **Atrem** – Publikacja raportu za 2016.
- **Capital Park** – Publikacja raportu za 2016.
- **CPD** – Publikacja raportu za 2016.
- **Elzab** – Publikacja raportu za 2016.
- **Eurocash** – Publikacja raportu za 2016.
- **Geotrek** – Publikacja raportu za 2016.
- **Global Cosmed** – NWZA.
- **Lentex** – Publikacja raportu za 2016.
- **Libet** – Publikacja raportu za 2016.
- **Lotos** – NWZA.
- **Mercator Medical** – Publikacja raportu za 2016.
- **MPL Verbum** – Publikacja raportu za III kwartał 2016/17.
- **Novita** – Publikacja raportu za 2016.
- **OT Logistic** – Publikacja raportu za 2016.
- **PKP Cargo** – Publikacja raportu za 2016.
- **Robinson Europe** – Publikacja raportu za 2016.
- **Ronson** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,09 PLN na akcję.
- **Serinus** – Publikacja raportu za 2016.
- **Termo-Rex** – Publikacja raportu za 2016.
- **Tower Investments** – Publikacja raportu za IV kwartał 2015/16 oraz za I kwartał 2016/17.
- **Unimot** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 2,2 mln akcji serii J
- **Wawel** – Publikacja raportu za 2016.

Makro

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lutym wzrosło o 4,6% r/r (oczekiwania +4,5% r/r, w styczniu +4,5% r/r).
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w lutym wzrosło o 4% (oczekiwania +4% r/r, w styczniu +4,3% r/r).
- **NBP** – Saldo obrotów bieżących za styczeń wyniosło +2,46 mld EUR (oczekiwania 360 mln EUR, w grudniu -533 mln EUR).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Dynamika produkcji przemysłowej w lutym (oczekiwania +2,9% r/r, w styczniu +9% r/r).
- **GUS** – Dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu w lutym (oczekiwania 4,6% r/r, w styczniu +4,1% r/r).
- **GUS** – Dynamika sprzedaży detalicznej w lutym (oczekiwania +8,6% r/r, w styczniu +11,4% r/r).

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			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	81.5	16.2	15.8	15.6	1.2	1.2	1.1	5.9	5.6	5.5
BUDIMEX	263.85	21.3	20.3	20.2	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	16.95	16.3	19.5	14.7	1.1	1.1	1.1	7.4	8.8	7.1
ELECTRICA	14	12.3	12.4	12.5	0.8	0.8	0.8	3.8	3.9	4.1
ENEA	11.76	5.6	6.6	6.6	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.3
ENERGA	11	17.6	8.2	7.7	0.5	0.5	0.5	4.8	5.0	5.0
EUROCASH	31.75	20.5	18.5	16.4	3.8	3.4	3.1	9.5	8.7	7.8
GRUPA AZOTY	69.5	17.6	15.9	17.2	1.0	1.0	0.9	8.0	7.5	7.5
INTERCARS	324.9	19.3	15.2	13.5	3.2	2.7	2.3	14.8	12.3	11.0
JSW	74.4	-24.9	-20.3	-20.0	2.5	2.9	3.3	17.3	17.4	17.8
KETY	417.00	14.4	17.0	15.7	2.9	2.7	2.5	10.6	10.4	9.7
KGHM	127.90	-7.0	8.2	7.2	1.6	1.3	1.2	-11.0	4.4	3.8
LPP	6731.55	70.2	32.8	25.0	6.1	5.3	4.6	26.1	16.5	13.7
NEUCA	391.05	18.2	17.1	15.3	3.0	2.7	2.4	11.4	10.8	9.7
CCC	243.9	36.5	28.5	23.5	7.4	6.2	5.3	24.5	19.2	16.1
ORANGE POLSKA	4.78	-3.6	-50.3	-128.0	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	24.25	15.8	15.2	14.2	1.3	1.3	1.2	7.4	7.3	7.0
ORBIS	81.79	21.0	19.2	17.3	2.0	1.9	1.8	10.5	9.8	9.0
PELION	56.70	15.6	15.7	13.7	0.9	0.8	0.8	9.1	8.9	8.0
PGE	12.18	10.1	8.7	8.6	0.5	0.5	0.5	5.4	6.1	6.2
PGNIG	6.13	17.2	14.6	14.1	1.2	1.1	1.1	6.9	5.8	5.6
PKP CARGO	54.25	131.9	32.3	24.5	0.7	0.7	0.7	5.3	4.6	4.2
PKN	105.15	8.4	9.0	9.5	1.7	1.5	1.3	5.5	5.6	5.7
LOTOS	58.87	10.7	15.2	10.9	1.3	1.2	1.1	6.2	7.2	6.1
TAURON	3.16	12.0	5.0	5.0	0.3	0.3	0.3	5.0	5.1	5.4
ZE PAK	18.1	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	6.8	17.4	13.8	11.0	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	404.8	16.9	15.1	11.8	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	351.5	15.7	15.2	12.9	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	182.10	21.6	18.4	14.8	2.3	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	74.43	15.2	19.5	13.7	1.6	1.6	1.4	8%	4%	11%
PEKAO	139.5	18.8	17.1	14.2	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	33.54	17.2	14.8	11.4	1.3	1.2	1.1	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	2.02	-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	37.66	18.2	15.2	13.3	2.5	2.4	2.3	14%	16%	17%
GPW	45.52	15.4	13.5	13.1	2.6	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.89	-2.2	25.3	5.1	0.3	0.4	0.4	-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.