

Informacje ze Spółek

- Amrest** – Według Marka Chandlera (Członek Zarządu ds. Finansowych), spółka w tym roku otworzy ponad 200 restauracji, zaś łączne nakłady inwestycyjne wyniosą ok. 700 mln PLN.

- Arctic Paper** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	4Q15	r/r
Przychody	707	712	-1%	710	0%
EBITDA	37.8	40.1	-6%	25	52%
EBIT	2.0	12.9	-85%	-5.6	-
Zysk netto	5.6	4.0	40%	64.5	-

- Budimex** – Konsorcjum Budimeksu oraz Ferrovia Agroman podpisało kontrakt na budowę Trasy Łagiewnickiej w Krakowie za 652 mln PLN netto.

- Comarch** – Spółka podpisała list intencyjny w sprawie nabycia 100% udziałów w Geopolis za nie więcej niż 8,05 mln PLN.

- GTC** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	4Q15	r/r
Przychody	29.8	31.6	-6%	29	1%
EBIT	62.2	21.2	193%	44	42%
Zysk netto	51.9	41.3	26%	27	94%

Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,27 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,3%). Ponadto spółka zamierza wypłacać dywidendę rosnącą w dwucyfrowym tempie począwszy od 2017.

- Forte** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	4Q15	r/r
Przychody	307	306	0%	283	8%
EBITDA	46.7	45.8	2%	35.7	31%
EBIT	40.8	40.0	2%	30.2	35%
Zysk netto	28.1	31.2	-10%	23.9	18%

- Krezus** – Spółka podpisała umowę sprzedaży na rzecz Locum 99,8% udziałów w Gold Investments za 12,6 mln PLN.

- Mennica** – Spółka podpisała kontrakt na produkcję monet dla Narodowego Banku Kolumbii o wartości 4,1 mln USD.

- PGNiG B-** URE zatwierdził nowe taryfy dla PGNiG zakładające podwyżkę o 1,6% dla klientów detalicznych oraz o 8% dla największych klientów.

- PMPG Polskie Media** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2016: przychody 57 mln PLN (12% powyżej prognozy), EBITDA 10,1 mln PLN (+25% wobec prognozy), EBIT 9,5 mln PLN (+27% w stosunku do prognozy).

- Sfinks** – Pozytywny wpływ na wyniki za 2016 będzie miało odwrócenie odpisu na utratę wartości znaku towarowego Chłopskie Jadło w wysokości 8,7 mln PLN.

- Ursus** – Spółka podpisała dwie umowy dotyczące współpracy z Dobre Holdings (z Namibii) oraz Karmag Industrie (z Algierii).

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	60,441	0.3%	4.4%	16.8%
WIG20	2,297	0.6%	5.2%	17.9%
mWIG40	4,894	-0.2%	2.1%	16.1%
sWIG80	16,389	-0.1%	5.9%	14.9%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	128.0	0.2%	1.8%	4.5%
BUX	32,778	-0.8%	-3.5%	2.4%
RTS	1,112	1.4%	-5.2%	-3.5%
ISE	90,491	0.2%	3.0%	15.8%

RYNKI ROZWIĄTE

		1D	1M	YTD
DJIA	20,915	-0.1%	1.5%	5.8%
S&P500	2,378	-0.1%	1.2%	6.2%
NASDAQ	5,901	0.0%	1.4%	9.6%
DAX	12,095	0.1%	2.6%	5.3%
FTSE100	7,425	0.1%	1.7%	3.9%
CAC40	5,029	0.3%	2.1%	3.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	3.9880	-0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2823	-0.6%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9933	-0.5%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0738	-0.3%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

Transakcje

- **Vistula** – Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 145 tys. akcji po 3,42 PLN za udział.
- **Mostostal Zabrze** – Nationale-Nederlanden OFE zmniejszył swój udział z 12,51% do 12,26%.
- **Alma Market** – Jerzy Mazgaj sprzedał 557.700 akcji i tym samym zmniejszył swoje zaangażowanie do 0,74% głosów na WZA. Iwona Kunicka-Szostak nabyła 557.301 akcji i obecnie kontroluje 20,7% głosów na WZA.
- **JW Construction** - W ramach wezwania Józef Wojciechowski nabył 17.416.894 akcji.
- **Briju** – Nationale-Nederlanden OFE zmniejszył swój udział z 8,17% do 3,77%.
- **iAlbatros** – CzART sprzedał 135.679 akcji i obecnie kontroluje 512.929 akcji (4,4% kapitału zakładowego).
- **Kernel** – Osoba z dostępem do informacji poufnych zbyła 15.046 akcji po 75,46 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **ABM Solid** – Publikacja raportu za 2016.
- **Altus TFI** – Publikacja raportu za 2016.
- **Arctic Paper** – Publikacja raportu za 2016.
- **CDRL** – Publikacja raportu za 2016.
- **Czerwona Torebka** – Publikacja raportu za 2016.
- **Everest Investments** – Publikacja raportu za 2016.
- **Frote** – Publikacja raportu za 2016.
- **GTC** – Publikacja raportu za 2016.
- **IBSM** – Publikacja raportu za 2016.
- **Korporacja Budowlana Dom** – Publikacja raportu za 2016.
- **Kofola** – Publikacja raportu za 2016.
- **Kopex** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 3,64 PLN za akcję w wezwaniu ogłoszonym przez TDJ.
- **Kruszwica** – Publikacja raportu za 2016.
- **Larq** – Publikacja raportu za 2016.
- **Macrologic** – ZWZA.
- **Mex Polska** – Publikacja raportu za 2016.
- **MFO** – Publikacja raportu za 2016.
- **PCC Intermodal** – Publikacja raportu za 2016.
- **Pepees** – Publikacja raportu za 2016.
- **Platynowe Investycje** – Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii G.
- **Pragma Faktoring** – Publikacja raportu za 2016.
- **Pragma Inkaso** – Publikacja raportu za 2016.
- **Seko** – Publikacja raportu za 2016.
- **Skotan** – Publikacja raportu za 2016.
- **XTB** – Publikacja raportu za 2016.

Makro

- **GUS** – Dynamika produkcji przemysłowej w lutym +1,2% r/r (oczekiwania +2,9% r/r, w styczniu +9% r/r).
- **GUS** – Dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu w lutym +4,4% r/r (oczekiwania 4,6% r/r, w styczniu +4,1% r/r).
- **GUS** – Dynamika sprzedaży detalicznej w lutym +7,3% r/r (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 kwietnia.
- **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	82.2	16.4	15.9	15.8	1.2	1.2	1.1	5.9	5.6	5.5
BUDIMEX	268.00	21.6	20.6	20.6	9.8	9.1	8.7	12.1	10.9	10.7
ELEKTROBUDOWA	121.30	12.1	13.3	14.0	1.4	1.3	1.2	5.9	6.1	6.2
TRAKCJA PRKil	17.03	16.4	19.6	14.8	1.2	1.1	1.1	7.4	8.9	7.1
ELECTRICA	14	12.3	12.4	12.5	0.8	0.8	0.8	3.8	3.9	4.1
ENEA	12.06	5.7	6.7	6.7	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.4
ENERGA	10.93	17.5	8.1	7.6	0.5	0.5	0.5	4.8	5.0	5.0
EUROCASH	31.99	20.6	18.7	16.5	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	314.55	18.7	14.7	13.0	3.1	2.6	2.2	14.4	12.0	10.7
JSW	71.54	-24.0	-19.5	-19.2	2.4	2.8	3.2	16.7	16.9	17.3
KETY	413.00	14.2	16.8	15.6	2.8	2.7	2.5	10.5	10.3	9.6
KGHM	127.00	-6.9	8.2	7.2	1.5	1.3	1.1	-10.9	4.4	3.8
LPP	6962.6	72.7	34.0	25.8	6.3	5.5	4.8	26.9	17.1	14.1
NEUCA	396.00	18.0	17.1	15.4	3.0	2.7	2.4	11.4	10.9	9.9
CCC	237	35.4	27.7	22.8	7.1	6.1	5.2	23.9	18.7	15.7
ORANGE POLSKA	4.74	-3.6	-49.9	-126.9	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	24.48	16.0	15.4	14.4	1.4	1.3	1.2	7.5	7.4	7.0
ORBIS	81.77	21.0	19.2	17.3	2.0	1.9	1.8	10.5	9.8	8.9
PELION	57.50	15.8	15.9	13.9	0.9	0.8	0.8	9.2	8.9	8.1
PGE	11.93	9.9	8.5	8.4	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.2
PGNIG	6.17	17.3	14.7	14.2	1.2	1.1	1.1	6.9	5.9	5.6
PKP CARGO	62.7	152.5	37.3	28.3	0.8	0.8	0.8	5.8	5.1	4.7
PKN	108.15	8.6	9.3	9.8	1.7	1.5	1.4	5.6	5.8	5.9
LOTOS	58.07	10.6	15.0	10.8	1.2	1.2	1.0	6.1	7.2	6.0
TAURON	3.15	12.0	5.0	5.0	0.3	0.3	0.3	5.0	5.1	5.4
ZE PAK	17.94	3.5	3.0	5.4	0.4	0.4	0.3	4.2	3.3	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	6.81	17.5	13.8	11.0	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	399.5	16.7	14.9	11.6	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	349.4	15.6	15.1	12.8	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	178.10	21.1	18.0	14.5	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	75.25	15.4	19.8	13.9	1.6	1.6	1.4	8%	4%	11%
PEKAO	139.1	18.8	17.1	14.2	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	33.69	17.2	14.9	11.4	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	2.00	-43.1	84.3	10.7	0.3	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	38.06	18.4	15.4	13.5	2.5	2.4	2.3	14%	16%	17%
GPW	45.28	15.4	13.4	13.0	2.5	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.9	-2.2	25.5	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.