

## Informacje ze Spółek

- **ABC Data** – Zarząd spółki rekomenduje niewypłacanie dywidendy za rok obrotowy 2016. Chce przeznaczyć środki na skup akcji własnych oraz na kapitał zapasowy.
- **Bank Millennium** – Bank otrzymał od KNF wytyczne co do sposobu wyznaczania minimalnej wielkości łącznego współczynnika kapitałowego TCR, który wynosi 16,59% na poziomie jednostkowym i 16,55% na poziomie skonsolidowanym.
- **CDRL** – CEO Marek Dworcak w komunikacie do akcjonariuszy poinformował, że zakłada wzrostowy trend przychodów z internetowego kanału sprzedaży utrzyma się w kolejnych latach.
- **Ciech** – 1. Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2016. 2. Spółka liczy się z wyższymi cenami surowców energetycznych w tym roku i z napływem zwiększonej ilości surowców z Turcji.
- **Elektrobudowa** – Spółka planuje wydać na inwestycje w 1H17 19,7 mln PLN. Spółka zakłada również dalszy rozwój eksportu. Ponadto, spółka chce wypłacić dywidendę w wysokości 6 PLN na akcję.
- **Erbud** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	r/r
Przychody	576,2	497,5	15,8%	34,5%
EBITDA	4,1	12,5	-66,9%	-77,2%
EBIT	1,5	9,2	-83,8%	-90,0%
Zysk netto	5,7	5,6	1,7%	235,0%
- **GTC** – Spółka chce przeznaczyć więcej środków r/r na inwestycje w nieruchomości w 2017 i nie ma obecnie planów podwyższania kapitału. W 2016 roku inwestycje w nieruchomości wyniosły 233 mln EUR.
- **Izoblok** – CEO Przemysław Skrzydlak cytowany przez PAP stwierdził, że spółka w ciągu najbliższych 3 lat chce poprawić efektywność przejętej w 2016 spółki niemieckiej. Po tym czasie będzie gotowy rozwijać produkcję poza Europą. Jako bardzo rozwojowy kierunek ocenia Chiny. Prezes szacuje, że kwota inwestycji nie byłaby większa niż w Niemczech.
- **Izostal** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 2,29 mln PLN z zysku za 2016. DPS 0,07 PLN.
- **Kino Polska** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 1,13 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 i lata poprzednie
- **Macrologic** – Macrologic przeznaczy 5,2 mln PLN na dywidendę z zysku za 2016
- **Makarony Polskie** – Spółka prowadzi wstępne rozmowy z egipską firmą RAYA Holding for Technology & Telecommunications dotyczące ustalenia zasad współpracy i strategicznego partnerstwa w obszarze potencjalnych działań na rynkach afrykańskich

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	60,152	-0.5%	3.8%	16.2%
WIG20	2,281	-0.7%	4.3%	17.1%
mWIG40	4,890	-0.1%	2.1%	16.0%
sWIG80	16,353	-0.2%	5.6%	14.7%

### RYNKI WSCHOZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	127.8	-0.2%	2.0%	4.3%
BUX	32,358	-1.3%	-4.3%	1.1%
RTS	1,121	0.9%	-2.7%	-2.7%
ISE	90,902	0.5%	2.3%	16.3%

### RYNKI ROZWIĄTE

		1D	1M	YTD
DJIA	20,906	0.0%	1.4%	5.8%
S&P500	2,373	-0.2%	0.9%	6.0%
NASDAQ	5,902	0.0%	1.1%	9.6%
DAX	12,053	-0.4%	2.5%	5.0%
FTSE100	7,430	0.1%	1.8%	4.0%
CAC40	5,012	-0.3%	3.0%	3.1%

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	3.9701	-0.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2635	-0.4%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9753	-0.5%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0739	0.0%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Mangata Holding** – Spółka prognozuje, że w 2017 roku zysk netto wzrośnie do 55,9 mln PLN, przy przychodach w wysokości 633 mln PLN. Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	r/r	k/k
Przychody	131,7	130,3	1,0%	9,8%	-4,6%
EBITDA	11,7	13,7	-14,5%	-20,2%	-39,5%
EBIT	7,2	8,0	-9,8%	-25,6%	-46,1%
Zysk netto	5,1	6,2	-17,7%	-45,7%	-47,4%

- **PCC Rokita** – Spółka jest wstępnie zainteresowana potencjalnym zakupem aktywów rumuńskiej spółki Oltchim.
- **Pfleiderer Group** – Spółka planuje dokonać przedterminowego wykupu obligacji i refinansować zadłużenie wynikające z zaciągniętego kredytu obrotowego i w tym celu zlecił zorganizowanie finansowania w formie zabezpieczonych kredytów w łącznej kwocie 450 mln EUR
- **Pragma Inkaso** – Zarząd zdecydował o zmianie dotychczasowej polityki dywidendowej i w związku z planami rozwojowymi w najbliższych latach zarząd będzie rekomendował przeznaczanie wypracowanego zysku na kapitał zapasowy.
- **Trans Polonia** – Spółka szacuje, że miała w lutym 2017 roku 15,6 mln PLN przychodów wobec 4,4 mln PLN rok wcześniej. Według wstępnych wyliczeń, w okresie styczeń-luty przychody netto grupy wyniosły ok. 31,3 mln PLN wobec 8,1 mln PLN rok wcześniej.
- **Work Service** – Węgierski organ ochrony konkurencji zezwolił Work Service na wyłączną kontrolę w Prohuman.
- **XTB** – Zarząd rekomenduje WZ wypłatę dywidendy w wysokości 37,6 mln PLN za 2016 rok. DPS 0,32 PLN.

## Kalendarium Spółki

- **5TH Avenue Holding** – Publikacja raportu za 2016.
- **ABC Data** – Publikacja raportu za 2016.
- **Alma Market** – Publikacja raportu za 2016.
- **Atal** – Publikacja raportu za 2016.
- **Atende** – Publikacja raportu za 2016.
- **Będzin** – Publikacja raportu za 2016.
- **Braster** – Publikacja raportu za 2016.
- **Budimex** – Publikacja raportu za 2016.
- **Bumech** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 6.445.055 akcji serii G
- **Capital Park** – NWZA.
- **Clean & Carbon Energy** – ZWZA.
- **Drop** – Publikacja raportu za 2016.
- **Enter Air** – Publikacja raportu za 2016.
- **Erbud** – Publikacja raportu za 2016.
- **Ferro** – Publikacja raportu za 2016.
- **Galvo** – Publikacja raportu za 2016.
- **Impel** – Publikacja raportu za 2016.
- **INC** – Publikacja raportu za 2016.
- **Investment Friends** – Publikacja raportu za 2016.
- **Investment Friends Capital** – Publikacja raportu za 2016.
- **Inwestycje.pl** – Publikacja raportu za 2016.
- **Ipopema** – Publikacja raportu za 2016.
- **Ipopema** – Publikacja raportu za 2016.
- **Izostal** – Publikacja raportu za 2016.
- **K2 Internet** – Publikacja raportu za 2016.
- **Kerdos** – NWZA.
- **Kofama** – Publikacja raportu za 2016.
- **Krezus** – Publikacja raportu za 2016.
- **LC Corp** – Publikacja raportu za 2016.
- **Lena Lighting** – Publikacja raportu za 2016.
- **Makarony Polskie** – Publikacja raportu za 2016.
- **Mangata** – Publikacja raportu za 2016.
- **MCI Capital** – Publikacja raportu za 2016.

- **Mera** – Publikacja raportu za 2016.
- **MOMO** – NWZA ws. zmian w statucie oraz zmian w Radzie Nadzorczej.
- **Mostostal Warszawa** – Publikacja raportu za 2016.
- **MVA Green Energy** – Publikacja raportu za 2016.
- **Navimor Invest** – Publikacja raportu za 2016.
- **North Coast** – Publikacja raportu za 2016.
- **NTT System** – Publikacja raportu za 2016.
- **Oprhee** – Publikacja raportu za 2016.
- **Pelion** – Publikacja raportu za 2016.
- **Pharmena** – Publikacja raportu za 2016.
- **Platige Image** – Publikacja raportu za 2016.
- **Poltronic** – Publikacja raportu za 2016.
- **Prymus** – Publikacja raportu za 2016.
- **Radpol** – Publikacja raportu za 2016.
- **Rafako** – Publikacja raportu za 2016.
- **Rafamet** – Publikacja raportu za 2016.
- **Redan** – Publikacja raportu za 2016.
- **Redan** – Publikacja raportu za 2016.
- **S4E** – Publikacja raportu za 2016.
- **Sapling** – Publikacja raportu za 2016.
- **Sfinks** – Publikacja raportu za 2016.
- **SMS Kredyt** – Publikacja raportu za 2016.
- **T-Bull** – NWZA m.in. ws. podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji serii F.
- **Trakcja** – Publikacja raportu za 2016.
- **Ursus** – Publikacja raportu za 2016.
- **WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi** – Publikacja raportu za 2016.
- **Work Service** – NWZA.
- **ZE PAK** – Publikacja raportu za 2016.

## **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.
- **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	82.8	16.5	16.0	15.9	1.2	1.2	1.1	5.9	5.7	5.5
BUDIMEX	268.70	21.7	20.6	20.6	9.8	9.1	8.7	12.2	10.9	10.8
ELEKTROBUDOWA	124.00	12.4	13.6	14.3	1.4	1.3	1.3	6.0	6.3	6.4
TRAKCJA PRKii	17.14	16.5	19.7	14.9	1.2	1.1	1.1	7.5	8.9	7.1
ELECTRICA	14.12	12.4	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	12.2	5.8	6.8	6.8	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.4
ENERGA	10.97	17.6	8.2	7.7	0.5	0.5	0.5	4.8	5.0	5.0
EUROCASH	31.65	20.4	18.5	16.3	3.8	3.4	3.1	9.5	8.6	7.8
GRUPA AZOTY	70.57	17.9	16.2	17.5	1.0	1.0	0.9	8.1	7.6	7.6
INTERCARS	313	18.6	14.7	13.0	3.1	2.6	2.2	14.3	11.9	10.6
JSW	72.97	-24.5	-19.9	-19.6	2.5	2.8	3.3	17.0	17.2	17.5
KETY	411.15	14.2	16.8	15.5	2.8	2.7	2.5	10.5	10.3	9.6
KGHM	125.60	-6.8	8.1	7.1	1.5	1.3	1.1	-10.8	4.3	3.8
LPP	6500	67.8	31.7	24.1	5.9	5.1	4.5	25.2	16.0	13.2
NEUCA	391.60	17.8	16.9	15.2	3.0	2.7	2.4	11.3	10.8	9.8
CCC	241.5	36.1	28.2	23.3	7.3	6.2	5.2	24.3	19.0	15.9
ORANGE POLSKA	4.86	-3.7	-51.2	-130.2	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	24.23	15.8	15.2	14.2	1.3	1.3	1.2	7.4	7.3	7.0
ORBIS	79.45	20.4	18.6	16.8	1.9	1.8	1.8	10.2	9.5	8.7
PELION	57.50	15.8	15.9	13.9	0.9	0.8	0.8	9.2	8.9	8.1
PGE	11.66	9.7	8.3	8.2	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	6.27	17.6	15.0	14.4	1.2	1.1	1.1	7.0	6.0	5.7
PKP CARGO	65.75	159.9	39.1	29.7	0.9	0.9	0.8	6.0	5.3	4.9
PKN	107.05	8.5	9.2	9.7	1.7	1.5	1.4	5.5	5.7	5.8
LOTOS	56.35	10.2	14.6	10.4	1.2	1.1	1.0	6.0	7.0	5.9
TAURON	3.18	12.1	5.1	5.0	0.3	0.3	0.3	5.0	5.1	5.4
ZEPAK	17.9	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			CWK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	6.9	17.7	14.0	11.1	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	393	16.5	14.7	11.5	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	356.9	15.9	15.5	13.1	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	177.60	21.0	18.0	14.4	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	74.99	15.3	19.7	13.8	1.6	1.6	1.4	8%	4%	11%
PEKAO	140.0	18.9	17.2	14.2	1.6	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	33.22	17.0	14.7	11.3	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	67.4	110.5	22.1	13.7	0.9	0.9	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	2.01	-43.3	84.7	10.7	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.47	3.9	8.6	7.9	0.5	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	37.67	18.2	15.2	13.3	2.5	2.4	2.3	14%	16%	17%
GPW	45.49	15.4	13.5	13.1	2.6	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.85	-2.2	24.8	5.0	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.

**Biuletyn dzienny**21 marca 2017

---

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.