

Informacje ze Spółek

- **Atal** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,68 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,1%). Proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 maja, proponowany dzień wypłaty dywidendy 18 maja. Zarząd przyjął politykę dywidendową zakładającą wypłatę dywidendy w wysokości 70%-100% skonsolidowanego zysku netto.
- **BOŚ Bank** – Zarząd banku informuje, że w wyniku badania danych finansowych za rok 2016 ustalono poziom odpisów aktualizacyjnych z tytułu utraty wartości na kwotę -220,8 mln PLN, w tym -98,5 mln PLN związane z finansowaniem farm wiatrowych vs. odpowiednio -106,5 mln PLN i -6,4 mln PLN w 2015.
- **Erbud** – Obecny portfel zamówień ma wartość ponad 2 mld PLN, z czego na 2017 przypada 1,57 mld PLN.
- **iAlbatros** – Metlife TFI zażądał przedterminowego wykupu 8 tys. obligacji serii F.
- **Kęty** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za I kwartał 2017: przychody 600 mln PLN (+16% r/r), EBIT 68 mln PLN (+3% r/r), EBITDA 99 mln PLN (+8% r/r), zysk netto 54 mln PLN (bez zmian r/r), zadłużenie netto na koniec kwartału 430 mln PLN.
- **Krakchemia** – Wyniki za 2016 zostaną obciążone kwotą 10 mln PLN z tytułu rezerwy na należność od Alma Market.
- **LC Corp** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,07 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,5%).
- **Lokum** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,78 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,7%).
- **Mennica** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,7 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,6%). Jednocześnie spółka przyjęła politykę dywidendową zakładającą wypłatę co najmniej 50% jednostkowego zysku netto.
- **Mostostal Zabrze** – Wyniki za 2016 zostaną obciążone kwotą 15,8 mln PLN z tytułu aktualizacji wyceny kontraktu oraz odpisów aktualizujących wartość należności.
- **Radpol** – NWZA zatwierdziło emisję do 2.571.975 akcji serii F, cena emisyjna 2,48 PLN.
- **Rafako** – Obecny portfel zamówień ma wartość ok. 4 mld PLN.
- **Trakcja** – Na koniec 2016, portfel zamówień miał wartość 1,2 mld PLN, zaś od początku roku spółka podpisała kontrakty o wartości 234 mln PLN. Wartość ofert na pierwszym miejscu opiewa na 1,51 mld PLN.
- **Unibep** – Obecny portfel zamówień ma wartość 2,62 mld PLN, z czego na 2017 przypada 1,54 mld PLN.
- **Wawel** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 20 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%).

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	59,453	-1.2%	2.6%	14.9%
WIG20	2,253	-1.3%	2.9%	15.6%
mWIG40	4,830	-1.2%	0.8%	14.6%
sWIG80	16,288	-0.4%	5.1%	14.2%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	127.1	-0.5%	1.4%	3.8%
BUX	32,044	-1.0%	-5.3%	0.1%
RTS	1,122	0.0%	-2.7%	-2.7%
ISE	90,606	-0.3%	2.0%	16.0%

RYNKI ROZWIĄTE

		1D	1M	YTD
DJIA	20,668	-1.1%	0.2%	4.6%
S&P500	2,344	-1.2%	-0.3%	4.7%
NASDAQ	5,794	-1.8%	-0.8%	7.6%
DAX	11,962	-0.8%	1.7%	4.2%
FTSE100	7,378	-0.7%	1.1%	3.3%
CAC40	5,002	-0.2%	2.8%	2.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR 0/N	1.65%	USDPLN	3.9561	-0.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2769	0.3%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9807	0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0811	0.7%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **ZUE** – Spółka złożyła najlepszą ofertę w przetargu na prace budowlane na linii kolejowej 146 na odcinku Wyczerpy-Chorzew Siemkowice o wartości 215 mln PLN.
- **Polnord** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	4Q15	r/r
Przychody	21.5	28.6	-25%	64.8	-67%
EBIT	-32.8	-13.8	-	-126	-
Zysk netto	-23.0	-3.6	-	-140	-

- **ZE PAK** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	4Q15	r/r
Przychody	651	619	5%	682	-5%	693	-6%
EBITDA	121	117	3%	153	-21%	-1 743	-
EBIT	59	64	-8%	96	-39%	-1 850	-
Zysk netto	26	41	-36%	70	-63%	-1 902	-

Transakcje

- **Inter Cars** – Andrzej Oliszewski (Przewodniczący Rady Nadzorczej) sprzedał 25 tys. akcji po 300 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Hutmen** – Publikacja raportu za 2016.
- **JWW Invest** – Wprowadzenie do obrotu 3.000.000 akcji serii A2 i 150.000 akcji serii C. Wykluczenie z obrotu na NC akcji serii A2 i C. Debiut spółki na GPW.
- **Lokum Deweloper** – Publikacja raportu za 2016.
- **Orbis** – NWZA.
- **Sare** – Publikacja raportu za 2016.
- **Soho Development** – NWZA.
- **Synthos** – Publikacja raportu za 2016.
- **Torpol** – Publikacja raportu za 2016.
- **Vigo System** – Publikacja raportu za 2016.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w marcu (w lutym -1,9 pkt.).
- **GUS** – Przyszły wskaźnik ufności konsumenckiej w marcu (w lutym -3,6 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w budownictwie w marcu (w lutym -6,8 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w handlu detalicznym w marcu (w lutym +7 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w przemyśle w marcu (w lutym +4,5 pkt.).

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			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	83.8	16.7	16.2	16.1	1.2	1.2	1.1	6.0	5.7	5.6
BUDIMEX	262.95	21.2	20.2	20.2	9.6	8.9	8.5	11.8	10.6	10.4
ELEKTROBUDOWA	129.00	12.9	14.2	14.9	1.5	1.4	1.3	6.3	6.7	6.7
TRAKCJA PRKil	16.70	16.1	19.2	14.5	1.1	1.1	1.0	7.2	8.7	6.9
ELECTRICA	14.16	12.5	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	11.85	5.6	6.6	6.6	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.3
ENERGA	10.77	17.2	8.0	7.5	0.5	0.5	0.4	4.7	5.0	4.9
EUROCASH	31.1	20.0	18.2	16.1	3.7	3.4	3.1	9.3	8.5	7.7
GRUPA AZOTY	69.35	17.6	15.9	17.2	1.0	1.0	0.9	8.0	7.4	7.5
INTERCARS	308	18.3	14.4	12.8	3.0	2.5	2.2	14.1	11.8	10.5
JSW	70.32	-23.6	-19.2	-18.9	2.4	2.7	3.2	16.5	16.7	17.1
KETY	413.00	14.2	16.8	15.6	2.8	2.7	2.5	10.5	10.3	9.6
KGHM	123.00	-6.7	7.9	6.9	1.5	1.3	1.1	-10.5	4.2	3.7
LPP	6396.45	66.8	31.2	23.7	5.8	5.0	4.4	24.8	15.7	13.0
NEUCA	381.00	17.3	16.5	14.8	2.9	2.6	2.3	11.0	10.5	9.5
CCC	235	35.1	27.4	22.7	7.1	6.0	5.1	23.7	18.6	15.5
ORANGE POLSKA	4.79	-3.6	-50.4	-128.3	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	23.5	15.3	14.8	13.8	1.3	1.2	1.1	7.3	7.2	6.8
ORBIS	77.07	19.8	18.1	16.3	1.9	1.8	1.7	9.9	9.3	8.4
PELION	57.61	15.8	15.9	14.0	0.9	0.8	0.8	9.2	8.9	8.1
PGE	11.59	9.6	8.3	8.2	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.1
PGNIG	6.16	17.3	14.7	14.2	1.2	1.1	1.1	6.9	5.9	5.6
PKP CARGO	64	155.6	38.1	28.9	0.9	0.8	0.8	5.9	5.2	4.7
PKN	105	8.4	9.0	9.5	1.7	1.5	1.3	5.4	5.6	5.7
LOTOS	57.9	10.5	15.0	10.7	1.2	1.1	1.0	6.1	7.1	6.0
TAURON	3.17	12.0	5.1	5.0	0.3	0.3	0.3	5.0	5.1	5.4
ZE PAK	17.96	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	6.71	17.2	13.6	10.8	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	389.85	16.3	14.5	11.4	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	353.1	15.7	15.3	12.9	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	175.80	20.8	17.8	14.3	2.2	1.9	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	74.73	15.3	19.6	13.8	1.6	1.6	1.4	8%	4%	11%
PEKAO	138.0	18.6	17.0	14.0	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	33.42	17.1	14.8	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	2.00	-43.1	84.3	10.7	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.46	3.9	8.5	7.9	0.5	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	37.05	17.9	15.0	13.1	2.5	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	45.00	15.3	13.4	12.9	2.5	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.87	-2.2	25.1	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.