

Informacje ze Spółek

- **Aplitt** – Spółka po przeprowadzeniu testu na utratę wartości posiadanych aktywów finansowych, zdecydował o odpisie aktualizującym wartość posiadanych akcji TZ SKOK w kwocie 79,3 mln PLN.
- **Atende** – Roman Szwed (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP poinformował, że spółka może wypłacić dywidendę za zysk z 2016 roku. Dodał, że spółka liczy na znaczący wzrost przychodów i zysku w 2017, dzięki zamówieniom publicznym i sprzedaży zagranicznej.
- **Budimex** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę przez spółkę dywidendy w wysokości 14,99 PLN brutto na akcję
- **Elektrotim** – Konsorcjum z udziałem spółki zależnej Elektrotimu złożyło najlepszą ofertę w przetargu na prace budowlane dla Terenowego Oddziału Lotniskowego w Warszawie o wartości 54 mln PLN.
- **GPW** – Paweł Dziekoński (Wiceprezes Zarządu ds. finansowych) zrezygnował z funkcji wiceprezesa GPW.
- **Impel** – Spółka re negocjuje ceny za świadczone usługi w obliczu rosnących kosztów pracy, by uniknąć spadku rentowności.
- **Intersport Polska** – Spółka zacznie zamawiać produkty bezpośrednio u producentów i liczy na wyższe marże.
- **Lokum Deweloper** – Spółka planuje wprowadzić do oferty 1042 lokale we Wrocławiu i minimum 237 lokali w Krakowie w 2017.
- **Pelion** – Przedstawiciele spółki cytowani przez PAP poinformowali, że spółka chce zatrzymać spadkowy trend marży na sprzedaży w segmencie hurtowym. Ponadto obawiają się planowanych zmian legislacyjnych, zarówno w części hurtowej, jak i detalicznej, ale liczą na dalszy wzrost przychodów w 2017 roku w obu segmentach.
- **PGNiG, JSW** – PGNiG, PGNiG Termika i JSW podpisały list intencyjny w sprawie współpracy przy projektach z zakresu energetyki, zagospodarowania kopalni oraz lepszego wykorzystania posiadanych zasobów
- **PZU** – 1. Michał Krupiński został odwołany przez Radę Nadzorczą ze stanowiska Prezesa Zarządu, Marcin Chłudziński został powołany do czasowego wykonywania czynności prezesa zarządu spółki. 2. PZU planuje 20 kwietnia zakończenie budowy księgi popytu na obligacje podporządkowane o wartości 3mld PLN. 3. PZU podpisał porozumienie ze związkami zawodowymi odnośnie redukcji i restrukturyzacji zatrudnienia.

Rafał Materka

Analityk

Alan Witczak

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	58,750	-1.2%	1.1%	13.5%
WIG20	2,224	-1.3%	1.4%	14.2%
mWIG40	4,771	-1.2%	-0.6%	13.2%
sWIG80	16,176	-0.7%	3.6%	13.4%

RYNKI WSCHOZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	126.6	-0.4%	0.8%	3.3%
BUX	31,827	-0.7%	-6.3%	-0.5%
RTS	1,123	0.1%	-2.4%	-2.5%
ISE	89,809	-0.9%	1.4%	14.9%

RYNKI ROZWIĄTE

		1D	1M	YTD
DJIA	20,661	0.0%	0.2%	4.5%
S&P500	2,348	0.2%	-0.1%	4.9%
NASDAQ	5,822	0.5%	-0.3%	8.1%
DAX	11,904	-0.5%	0.6%	3.7%
FTSE100	7,325	-0.7%	0.3%	2.5%
CAC40	4,995	-0.2%	2.7%	2.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.9639	0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2798	0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9986	0.4%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0797	-0.1%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Radpol** – Anna Kułach (p.o. Prezesa Zarządu) poinformowała, że spółka nie widzi ryzyka dalszego pogarszania się kondycji finansowej i liczy na lepsze wyniki w 2017 r/r. Dodała, że Radpol chce w tym roku umocnić sprzedaż eksportową.
- **Ropczyce** – Grupa akcjonariuszy, posiadająca 28,4% akcji, domaga się umieszczenia w porządku obrad ZWZ punktu dotyczącego upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki od ZM Invest oraz użycia kapitału zapasowego.
- **Synthos** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał:

	4Q16	konsensus	vs konsensus	r/r	q/q
Przychody	1439	1410,9	2,0%	56,0%	20,6%
EBITDA	206	208,9	-1,4%	67,1%	42,1%
EBIT	145	151,9	-4,5%	95,3%	55,9%
Zysk netto	67	113,1	-40,7%	50,9%	-17,3%

- **Torpol** – Spółka poinformowała, że portfel zamówień wynosi 0,41 mld PLN oraz, że oczekuje podpisania umów o wartości 1,23 mld PLN. Spółka spodziewa się spadku marży ze sprzedaży brutto w 2017 i planuje nakłady inwestycyjne w wysokości 23,7 mln PLN.

Transakcje

- **Asseco Central Europe** – Asseco Poland sprzedał 6,51% akcji pięciu menedżerom spółki Asseco CE za łączną kwotę 32,68 mln PLN.
- **Bumech** – China Coal Energy Company Limited nabył 5,54% akcji spółki, którego udział wzrósł do 9,77%.
- **Polimeks-Mostostal** – PKO TFI zmniejszył swój udział w spółce do 4,85% z 5,22%.

Kalendarium Spółki

- **Abadonre** – NWZA ws. zmian w statucie
- **Alchemia** – Publikacja raportu za 2016
- **Alkal** – NWZA ws. podwyższenia kapitału.
- **Impexmetal** – Publikacja raportu za 2016.
- **Introl** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.
- **Izolacja** – Publikacja raportu za 2016.
- **Pegas Nonwovens** – Publikacja raportu za 2016.
- **Ronson** – Wypłata dywidendy zaliczkowej w wysokości 0,09 PLN na akcję.

Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w marcu -2 pkt. (w lutym -1,9 pkt.).
- **GUS** – Przyszły wskaźnik ufności konsumenckiej w marcu -4,2 pkt. (w lutym -3,6 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w budownictwie w marcu -1,4 pkt. (w lutym -6,8 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w handlu detalicznym w marcu 9,2 pkt. (w lutym +7 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w przemyśle w marcu 6,4 pkt. (w lutym +4,5 pkt.).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w lutym (oczekiwania 8,5%, w styczniu 8,6%).

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.
- **Uniwheels** – **Superior Industries International Germany ogłosił wezwanie do sprzedaży 12,4 mln akcji spółki (100% kapitału akcyjnego), oferowana cena 235,83 PLN za udział. Zapisy potrważą od 12 kwietnia do 22 maja.**

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	79	15.7	15.3	15.2	1.2	1.1	1.1	5.7	5.5	5.3
BUDIMEX	256.90	20.7	19.7	19.7	9.4	8.7	8.3	11.4	10.2	10.1
ELEKTROBUDOWA	130.50	13.1	14.4	15.0	1.5	1.4	1.3	6.4	6.8	6.9
TRAKCJA PRKil	16.05	15.5	18.5	14.0	1.1	1.0	1.0	6.9	8.3	6.6
ELECTRICA	14.1	12.4	12.5	12.5	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	11.7	5.6	6.5	6.5	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.3
ENERGA	10.8	17.3	8.0	7.5	0.5	0.5	0.4	4.7	5.0	4.9
EUROCASH	32.04	20.7	18.7	16.5	3.8	3.5	3.2	9.6	8.7	7.9
GRUPA AZOTY	68.58	17.4	15.7	17.0	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	305.5	18.1	14.3	12.7	3.0	2.5	2.2	14.0	11.7	10.4
JSW	68.35	-22.9	-18.6	-18.4	2.3	2.6	3.1	16.1	16.4	16.7
KETY	405.00	14.0	16.5	15.3	2.8	2.6	2.5	10.4	10.1	9.4
KGHM	122.75	-6.7	7.9	6.9	1.5	1.3	1.1	-10.5	4.2	3.7
LPP	6317.35	65.9	30.8	23.4	5.7	5.0	4.3	24.5	15.5	12.8
NEUCA	382.00	17.3	16.5	14.8	2.9	2.6	2.3	11.0	10.6	9.6
CCC	234	35.0	27.3	22.6	7.1	6.0	5.1	23.6	18.5	15.5
ORANGE POLSKA	4.81	-3.6	-50.6	-128.8	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	23.41	15.3	14.7	13.8	1.3	1.2	1.1	7.3	7.2	6.8
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	11.62	9.6	8.3	8.2	0.5	0.5	0.5	5.3	5.9	6.1
PGNIG	6.03	16.9	14.4	13.9	1.1	1.1	1.0	6.8	5.7	5.5
PKP CARGO	63.03	153.3	37.5	28.5	0.8	0.8	0.8	5.9	5.2	4.7
PKN	101.65	8.1	8.7	9.2	1.6	1.4	1.3	5.3	5.5	5.6
LOTOS	57	10.4	14.7	10.6	1.2	1.1	1.0	6.0	7.1	5.9
TAURON	3.13	11.9	5.0	5.0	0.3	0.3	0.3	4.9	5.1	5.4
ZEPAK	17.2	3.4	2.9	5.2	0.4	0.4	0.3	4.1	3.3	3.7

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	6.64	17.0	13.4	10.7	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	384.1	16.1	14.3	11.2	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
BZ WBK	344.95	15.4	14.9	12.6	1.7	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	172.70	20.4	17.5	14.1	2.1	1.9	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	73.10	23.4	21.1	13.6	1.5	1.5	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	135.8	18.3	16.7	13.8	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	32.42	16.6	14.3	11.0	1.2	1.1	1.0	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	68	111.5	22.3	13.9	0.9	0.9	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.94	-41.8	81.8	10.4	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.42	3.8	8.3	7.6	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	38.00	18.4	15.4	13.4	2.5	2.4	2.3	14%	16%	17%
GPW	45.40	15.4	13.5	13.1	2.6	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.86	-2.2	24.9	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 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.