

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – KNF zalecił Alior Bankowi zwiększenie funduszy własnych poprzez zatrzymanie całości zysku za 2016.
- **ATM Grupa** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,22 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 maja, proponowany dzień wypłaty dywidendy 5 czerwca.
- **Comarch** – Bank Pekao wezwał spółkę zależną CA Consulting do zapłaty 100 mln PLN z tytułu nienależytego wykonania umowy obsługi eksploatacyjnej systemu Comarch Internet Banking.
- **PA Nova** – Spółka podpisała kontrakt na budowę sklepu Kaufland za 37 mln PLN.
- **PGNiG** – Spółka zależna PGNiG Upstream Norway nabyła od Aker BP 35% udziałów w złożu Storklakken (szacowane zasoby przypadające na udział PGNiG Upstream Norway wynoszą 3,85 mln boe).
- **Projprzem, Immobile** – Projprzem nabył od Immobile 100% udziałów w Makrum Project Management za 31 mln PLN.
- **PZU** – Według Marcina Chludzińskiego (p.o. Prezesa Zarządu), PZU podtrzymuje swoją politykę dywidendową i będzie kontynuować realizację strategii do roku 2020 (skoncentrowaną na obszarze kosztowym, innowacjach oraz wzroście).
- **Qumak** – Spółka podpisała kontrakt na obsługę ruchu telefonicznego dla PGE Dystrybucja o wartości 6,5 mln PLN.
- **Ursus** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę maszyn rolniczych i ciągników dla Industrial Development Corporation (Zambia) o wartości 100 mln USD.
- **X-Trade Brokers** – Rada Nadzorcza powołała Omara Arnaout na stanowiska Prezesa Zarządu.

Transakcje

- **JW Construction** – TFI PZU zmniejszyło swój udział z 9,99% do 0,43%.
- **Simple** – Rafał Wnorowski (Prezes Zarządu) nabył 3.536 akcji po 7,75 PLN za udział. Daniel Fryga (Wiceprezes Zarządu) nabył 1.300 akcji po 7,35 PLN za udział.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	59,094	0.6%	-0.4%	14.2%
WIG20	2,235	0.5%	-0.6%	14.8%
mWIG40	4,807	0.7%	-1.6%	14.0%
sWIG80	16,319	0.9%	3.8%	14.4%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	127.6	0.8%	1.0%	4.2%
BUX	32,128	0.9%	-6.4%	0.4%
RTS	1,124	0.1%	-3.2%	-2.4%
ISE	89,764	-0.1%	0.9%	14.9%

		RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,657	0.0%	-0.4%	4.5%
S&P500	2,346	-0.1%	-0.8%	4.8%
NASDAQ	5,818	-0.1%	-0.8%	8.1%
DAX	12,040	1.1%	0.6%	4.9%
FTSE100	7,341	0.2%	0.9%	2.8%
CAC40	5,033	0.8%	2.9%	3.5%

		RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WIBOR 0/N	1.62%	USDPLN	3.9553	-0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2650	-0.3%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9820	-0.4%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0783	-0.1%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

Kalendarium Spółki

- **BSC Drukarnia Opakowań** – Publikacja raportu za 2016.
- **Getin Holding** – Publikacja raportu za 2016.
- **Hubstyle** – Publikacja raportu za 2016.
- **Nowa Gala** – Publikacja raportu za 2016.
- **Polmed** – Publikacja raportu za 2016.
- **ZA Polna** – Publikacja raportu za 2016.
- **Power Media** – Publikacja raportu za 2016.
- **Rubicon Partners** – Publikacja raportu za 2016.
- **Tesgas** – Publikacja raportu za 2016.

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w lutym 8,5% (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 została podwyższona do 3,7 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	79.1	15.7	15.3	15.2	1.2	1.1	1.1	5.7	5.5	5.3
BUDIMEX	256.50	20.7	19.7	19.7	9.4	8.7	8.3	11.4	10.2	10.1
ELEKTROBUDOWA	135.00	13.5	14.9	15.5	1.5	1.4	1.4	6.7	7.1	7.2
TRAKCJA PRKil	16.32	15.7	18.8	14.2	1.1	1.1	1.0	7.0	8.4	6.7
ELECTRICA	14.16	12.5	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	11.8	5.6	6.6	6.6	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.3
ENERGA	10.79	17.3	8.0	7.5	0.5	0.5	0.4	4.7	5.0	4.9
EUROCASH	32.16	20.7	18.8	16.6	3.8	3.5	3.2	9.6	8.8	8.0
GRUPA AZOTY	70.48	17.9	16.1	17.5	1.0	1.0	0.9	8.1	7.5	7.6
INTERCARS	306.45	18.2	14.4	12.7	3.0	2.5	2.2	14.1	11.7	10.4
JSW	69.9	-23.4	-19.1	-18.8	2.4	2.7	3.1	16.4	16.6	17.0
KETY	408.20	14.1	16.6	15.4	2.8	2.7	2.5	10.4	10.2	9.5
KGHM	121.40	-6.6	7.8	6.9	1.5	1.3	1.1	-10.4	4.2	3.6
LPP	6480	67.6	31.6	24.0	5.9	5.1	4.4	25.1	15.9	13.2
NEUCA	380.00	17.2	16.4	14.7	2.9	2.6	2.3	11.0	10.5	9.5
CCC	235.9	35.3	27.5	22.7	7.1	6.0	5.1	23.8	18.6	15.6
ORANGE POLSKA	4.77	-3.6	-50.2	-127.8	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	23.6	15.4	14.8	13.9	1.3	1.2	1.1	7.3	7.2	6.8
ORBIS	81.50	20.9	19.1	17.3	2.0	1.9	1.8	10.5	9.8	8.9
PELION	60.80	16.7	16.8	14.7	0.9	0.9	0.8	9.5	9.2	8.4
PGE	11.76	9.8	8.4	8.3	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	6.04	16.9	14.4	13.9	1.1	1.1	1.0	6.8	5.8	5.5
PKP CARGO	63.99	155.6	38.1	28.9	0.8	0.8	0.8	5.9	5.2	4.7
PKN	105.65	8.4	9.1	9.6	1.7	1.5	1.3	5.5	5.6	5.7
LOTOS	58.5	10.6	15.1	10.8	1.3	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	3.3	2.9	5.1	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	6.6	16.9	13.4	10.6	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	395	16.5	14.7	11.5	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	349.45	15.6	15.1	12.8	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	175.70	20.8	17.8	14.3	2.2	1.9	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	73.60	23.6	21.2	13.7	1.5	1.5	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	135.0	18.2	16.6	13.7	1.5	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	32.65	16.7	14.4	11.1	1.3	1.2	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	1.90	-40.9	80.1	10.1	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.45	3.8	8.5	7.8	0.5	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	36.31	17.6	14.7	12.8	2.4	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	45.78	15.5	13.6	13.2	2.6	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.78	-2.1	23.9	4.8	0.3	0.4	0.3	-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.