

Informacje ze Spółek

- Amica** – 1. Jacek Rutkowski (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP poinformował, że Amica rozważa kolejne projekty akwizycyjne. Możliwe, że w ciągu kilkunastu miesięcy spółka dokona przejęcia, ale nie będą to zakupy dużej skali. W 2017 i 2018 Amica skoncentruje się na wypracowaniu synergii po dokonanych w ostatnim czasie zakupach. 2. Spółka planuje przychody na poziomie 3,2 mld PLN w 2018 roku. Pierwotnie zakładała ona, że w 2018 roku przychody wyniosą 3,4 mld PLN. Ponadto, Zarząd chce zarekomendować wyższą dywidendę r/r.
- Arctic Paper** – Spółka obserwuje niekorzystne dla spółki ruchy cen na rynku celulozy w 2017 roku. Zarząd najprawdopodobniej nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego w 2016.
- Asbis** – 1. Spółka podjęła decyzję o rekomendowaniu na WZ wypłaty dywidendy w wysokości 0,03 USD na akcję za 2016 rok, co daje całkowitą kwotę w wysokości 1,665 mln USD. 2. Asbis prognozuje wypracowanie zysku netto w przedziale od 5-6 mln USD w 2017. Przychody mają wynieść od 1,2-1,3 mld USD
- Asseco Central Europe** – WZ uchwaliło przeznaczenie na dywidendę 23,1 mln EUR (DPS 1,08 EUR).
- Boryszew** – Jarosław Michniuk (Prezes Zarządu), cytowany przez PAP poinformował, że spółka chce przeznaczyć na inwestycje 250-300 mln PLN w 2017 roku. Jak dodał, grupa chce utrzymać wskaźnik dług netto/EBITDA na poziomie 2,5. Boryszew docelowo chce być spółką dywidendową, a jej zarząd może zarekomendować wypłatę dywidendy w 2018.
- CD Project** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	164,1	150,6	8,9%	-4,6%	62,8%
EBITDA	97,4	78,8	23,6%	13,1%	111,3%
EBIT	95,8	77,3	23,8%	13,3%	113,7%
Zysk netto	79,3	63,8	24,3%	20,4%	116,5%

- CDRL** – Spółka zakłada, że tegoroczne przychody wzrosną o ponad 10%. Spółka planuje otworzyć 40 sklepów, ale stawia głównie na rozwój sprzedaży internetowej.
- Cognor** – Spółka planuje emisję 25,1-56,7 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru w trybie oferty publicznej. Pozyskane środki, wraz z finansowaniem bankowym, mają zostać przeznaczone na spłatę zadłużenia wynikającego z obligacji.
- Energa** – 1. Spółka planuje przeznaczyć CAPEX w wysokości 1,3 mld PLN w segmencie dystrybucji w 2017, a w segmencie wytwarzania CAPEX ma wynieść 0,3 mld PLN. 2. Zarząd Energi podjął decyzję o dokapitalizowaniu PGG kwotą 100 mln PLN przez Energa Kogeneracja.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	58,710	-0.4%	0.0%	13.4%
WIG20	2,214	-0.5%	0.2%	13.7%
mWIG40	4,787	-0.2%	-1.7%	13.5%
sWIG80	16,451	-0.4%	4.2%	15.4%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	128.1	0.3%	2.5%	4.6%
BUX	32,233	-0.2%	-1.9%	0.7%
RTS	1,125	-0.1%	0.7%	-2.4%
ISE	89,270	-1.0%	1.7%	14.2%

		RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,659	-0.2%	-0.9%	4.5%
S&P500	2,361	0.1%	-0.4%	5.5%
NASDAQ	5,898	0.4%	0.6%	9.6%
DAX	12,203	0.4%	3.2%	6.3%
FTSE100	7,374	0.4%	1.7%	3.2%
CAC40	5,069	0.5%	4.6%	4.3%

		RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WIBOR 0/N	1.33%	USDPLN	3.9240	0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2250	-0.4%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9374	-0.4%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0767	-0.4%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **ERG** – Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie 1 mln PLN na dywidendę z zysku za 2016 (DPS 1,25 PLN). Zarząd postanowił także zwrócić się do walnego zgromadzenia o udzielenie upoważnienia do dokonania skupu 105 tys. akcji własnych.
- **Eurocash** – Spółka chce wypłacić 0,73 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016
- **KRKA** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 2,75 EUR brutto dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok. Łącznie na dywidendę ma trafić 88,72 mln EUR.
- **Odlewnie Polskie** – Spółka chce przeznaczyć 4,1 mln PLN na wypłatę dywidendy za 2016 (DPS 0,2 PLN).
- **Marvipol** – Akcjonariusze Soho Development prowadzą negocjacje dotyczące sprzedaży pakietu do 33% akcji spółki na rzecz spółki zależnej Marvipolu.
- **MCI Capital** – Spółka chce skupować akcje własne do kwoty 70 mln PLN w 2017. Grupa liczy na powrót do kilkunastoprocentowych stóp zwrotu z funduszy MCI.EV i MCI.TV oraz na lepsze wyniki funduszu MCI.CreditVentures
- **Power Media** – Zarząd spółki chce wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy za 2016 w kwocie 0,02 PLN na akcję.
- **Private Equity Managers** – CEO Tomasz Czechowicz cytowany przez PAP poinformował, że spółka chce budować portfele funduszy VC/CVC w oparciu o programy PFR/NCBR. Zamierza także zwiększać bazę aktywów pod zarządzaniem. Zarząd PEM planuje rekomendować WZ wypłatę 10 mln PLN z zysku za 2016 r. w formie dywidendy.
- **PGE** – 1. PGE GiEK, spółka zależna PGE, dokapitalizuje PGG kwotą 100 mln PLN. 2. Spółka podpisała umowę sprzedaży akcji Exatela na rzecz Skarbu Państwa za 368,5 mln PLN.
- **PGNiG** – Zarząd spółki wyraził zgodę na objęcie przez spółkę zależną, PGNiG Termika, dodatkowych udziałów w kapitale PGG o wartości 300 mln PLN.
- **PZU** – PZU, PFR i Unicredit postanowiły uprościć strukturę transakcji nabycia akcji Banku Pekao, która polega w głównej mierze na zastąpieniu pośredniego nabycia akcji przez PZU, nabyciem bezpośrednim.
- **Selena** – Spółka kupiła od czterech osób fizycznych 192k akcji włoskiej spółki Uniflex za 1,66 mln EUR (7,05 mln PLN), stanowiące 64% w kapitale zakładowym.
- **Talex** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 1,1 PLN dywidendy na akcję za 2016 rok tj. 3,29 mln PLN.

Transakcje

- **Erbud** – PKO BP Bankowy OFE zwiększył swój udział w spółce do 5,5829%.

Kalendarium Spółki

- **11bit Studio** – Publikacja raportu za 2016.
- **Aleja Samochodowa**. – NWZA ws. emisji akcji oraz zmian w Radzie Nadzorczej.
- **Aqua BB** – NWZA.
- **Asbis** – Publikacja raportu za 2016.
- **Asseco SEE** – ZWZA.
- **Bogdanka** – Publikacja raportu za 2016.
- **CD Projekt** – Publikacja raportu za 2016.
- **Enea** – Publikacja raportu za 2016.
- **Energa** – Publikacja raportu za 2016.
- **Energoinstal** – Publikacja raportu za 2016.

- **ERG** – ZWZA.
- **Idea Bank** – ZWZA.
- **Impel** – NWZA.
- **Invico** – ZWZA.
- **Krakchemia** – Publikacja raportu za 2016.
- **mBank** – Publikacja raportu za 2016.
- **Medicalgorithmics** – Publikacja raportu za 2016.
- **Milestone Medical** – Publikacja raportu za 2016.
- **Mo-Bruk** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1,27 mln akcji serii D.
- **Polenergia** – ZWZA.
- **Talex** – Publikacja raportu za 2016.
- **Wittchen** – 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 potwierwiają od 10 lutego do 20 kwietnia.
- **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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 została skorygowana do 236,07 PLN za udział**. Zapisy potwierwiają od 12 kwietnia do 22 maja.
- **Polimex** – PGE, Enea, Energa oraz PGNiG Technologie ogłosiły wezwanie do sprzedaży 0,07% akcji spółki, oferowana cena została podwyższona z 4,9 do 4,91 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 10 kwietnia do 24 kwietnia.
- **Olympic Entertainment Group** – **OU HansaAssets ogłosił wezwanie do sprzedaży 92.489 akcji (0,06% kapitału akcyjnego), oferowana cena 7,91 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 18 kwietnia do 17 maja. Akcje spółki mają zostać wycofane z obrotu na GPW.**

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	76.33	15.2	14.8	14.6	1.1	1.1	1.0	5.6	5.3	5.2
BUDIMEX	250.00	20.2	19.2	19.2	9.1	8.5	8.1	11.0	9.8	9.7
ELEKTROBUDOWA	136.00	13.6	15.0	15.7	1.5	1.4	1.4	6.8	7.2	7.3
TRAKCJA PRKil	16.30	15.7	18.8	14.2	1.1	1.1	1.0	7.0	8.4	6.7
ELECTRICA	14.1	12.4	12.5	12.5	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	11.93	5.7	6.7	6.6	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.3
ENERGA	11	17.6	8.2	7.7	0.5	0.5	0.5	4.8	5.0	5.0
EUROCASH	32	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	307	18.2	14.4	12.7	3.0	2.5	2.2	14.1	11.7	10.5
JSW	65.5	-22.0	-17.9	-17.6	2.2	2.5	2.9	15.6	15.8	16.2
KETY	405.00	14.0	16.5	15.3	2.8	2.6	2.5	10.4	10.1	9.4
KGHM	118.50	-6.5	7.6	6.7	1.4	1.2	1.1	-10.2	4.1	3.6
LPP	6574.95	68.6	32.1	24.4	6.0	5.2	4.5	25.5	16.2	13.3
NEUCA	379.95	17.2	16.4	14.7	2.9	2.6	2.3	11.0	10.5	9.5
CCC	224.7	33.6	26.2	21.7	6.8	5.8	4.9	22.7	17.8	14.9
ORANGE POLSKA	4.7	-3.5	-49.5	-125.9	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	23.85	15.6	15.0	14.0	1.3	1.2	1.2	7.3	7.2	6.9
ORBIS	81.98	21.0	19.2	17.4	2.0	1.9	1.8	10.5	9.8	9.0
PELION	59.99	16.5	16.6	14.5	0.9	0.9	0.8	9.4	9.1	8.3
PGE	11.75	9.8	8.4	8.3	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	5.92	16.6	14.1	13.6	1.1	1.1	1.0	6.6	5.6	5.4
PKP CARGO	64.6	157.1	38.4	29.2	0.9	0.8	0.8	6.0	5.3	4.8
PKN	103.75	8.3	8.9	9.4	1.7	1.5	1.3	5.4	5.6	5.7
LOTOS	55.68	10.1	14.4	10.3	1.2	1.1	1.0	6.0	7.0	5.9
TAURON	3.35	12.7	5.3	5.3	0.4	0.3	0.3	5.1	5.2	5.5
ZE PAK	17.98	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	6.67	17.1	13.5	10.8	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	390.95	16.4	14.6	11.4	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	345.8	15.4	15.0	12.7	1.7	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	174.90	20.7	17.7	14.2	2.2	1.9	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	72.29	23.1	20.8	13.4	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	136.0	18.4	16.7	13.8	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	33	16.9	14.6	11.2	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	68.48	112.3	22.4	14.0	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	35.53	17.2	14.4	12.6	2.4	2.2	2.1	14%	16%	17%
GPW	44.40	15.1	13.2	12.8	2.5	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.88	-2.2	25.2	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.