

## Informacje ze Spółek

- **Atal** – 1. Wiceprezes Mateusz Juroszek cytowany przez PAP podtrzymuje, że spółka planuje sprzedać więcej mieszkań w 2017 roku niż 2016. Największy potencjał rozwoju dla firmy dostrzega on w rynku warszawskim i trójmiejskim. 2. Spółka sprzedała 676 mieszkań w 1Q17, +34% r/r.
- **Alumetal** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 44,9 mln PLN dywidendy z zysku za 2016 (DPS 2,92 PLN). Spółka opublikowała wyniki za 4Q16:

	4Q16	konsensus	różnica	r/r	q/q
Przychody	316,8	328,5	-3,6%	-6,3%	6,0%
EBITDA	25,2	24,3	3,7%	0,9%	4,7%
EBIT	18,2	17,4	4,8%	-7,5%	-0,4%
Zysk netto	16,0	15,8	1,5%	*	-13,8%

- **Altus TFI** – Spółka zależna Altus TFI podpisała z BPH PBK Zarządzanie Funduszami warunkową umowę zakupu 100% akcji BPH TFI.
- **Auto Partner** – 1. Pięciu akcjonariuszy spółki chce w procesie ABB sprzedać do 12.465.944 akcji spółki odpowiadającej do 10,7% ogólnej liczby głosów. 2. Spółka do końca 2017 otworzy ok. 6-7 filii w kraju i jedną w Czechach. W kolejnych latach planuje średnio w ciągu roku około 10 otwarć.
- **Echo Investment** – 1. Spółka do końca 2017 roku planuje rozpocząć budowę i sprzedaż 10 inwestycji z 1.277 mieszkańami. W 1Q17 spółka rozpoczęła budowę 491 mieszkań. 2. Spółka przedsprzedała 259 mieszkań w 1Q17, +76% r/r.
- **Energa** – Spółka planuje zmniejszenie ilości spółek należących do grupy poprzez połączenia lub przejęcia o minimum 11. Działania mają na celu optymalizację procesów wewnątrz grupy.
- **i2 Development** – Spółka sprzedała 117 lokali w 1Q17, +18% r/r.
- **MLP Group** – Spółka zależna kupiła nieruchomości w Niemczech za 6,45 mln EUR. Na zakupionym gruncie ma powstać park logistyczny, a spółka spodziewa się pierwszych najemców w 2018.
- **Marvipol** – Spółka sprzedała 180 mieszkań i lokali usługowych w 1Q17, +6,5% r/r. Ich wartość wyniosła 60,4 mln PLN, -1,3% r/r.
- **Ronson** – Spółka sprzedała 260 lokali w 1Q17, +26% r/r.
- **PKN Orlen** – Spółka podpisała umowę z Basell Orlen Polyolefins (BOP) na sprzedaż 100k ton propylenu rocznie o rocznej wartości około 350 mln PLN. Sprzedaż rozpocznie się w 2H18.
- **Synthos** – 1. Na ZWZ 8 maja akcjonariusze spółki zdecydują o upoważnieniu zarządu do przeprowadzenia skupu akcji. Na kapitał rezerwowi, z którego mają pochodzić środki na buyback, ma zostać przekazane łącznie 1,75 mld PLN. 2. Spółka nie planuje wypłaty dywidendy ponad wypłaconą w grudniu zaliczką w wysokości 701,3m PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

	GPW	1D		
		1D	1M	YTD
WIG	59,370	0.6%	0.6%	14.7%
WIG20	2,254	0.6%	1.6%	15.7%
mWIG40	4,778	0.6%	-1.7%	13.3%
sWIG80	16,488	0.3%	0.3%	15.6%

### RYNKI WSCHOZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	128.6	0.0%	1.8%	4.9%
BUX	32,405	1.4%	-2.3%	1.3%
RTS	1,152	1.5%	3.8%	0.0%
ISE	89,037	0.5%	-2.2%	13.9%

### RYNKI ROZWIŃIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	20,648	-0.2%	-1.5%	4.5%
S&P500	2,353	-0.3%	-0.9%	5.1%
NASDAQ	5,864	-0.6%	0.3%	8.9%
DAX	12,218	-0.5%	2.2%	6.4%
FTSE100	7,332	0.1%	-0.3%	2.6%
CAC40	5,092	-0.2%	2.4%	4.7%

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.9706	-0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2338	-0.4%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9512	-0.6%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0663	-0.1%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Tauron** – Spółka ocenia etap rozmów z PFR w sprawie projektu Jaworzna na zaawansowany. Prawdopodobnie w kwietniu zostaną ujawnione szczegóły finansowania przez PFR.
- **Ursus** – CEO Karol Zarajczyk cytowany przez PAP poinformował, że Ursus chce w 2017 wydać łącznie ok. 10m EUR na inwestycje w wyposażenie zakładów produkcyjnych oraz ewentualne akwizycje w jednym z krajów europejskich. Ursus rozważa budowę fabryki, w horyzoncie najbliższych 3 lat. Początkowe nakłady na jej budowę szacowane są na ok. 15m EUR.
- **ZUE** – Obecny portfel zamówień spółki ma wartość ok. 846 mln PLN, a przewidywana wartość wynagrodzenia dla spółki z przetargów, w których spółka złożyła najlepsze oferty wynosi ok. 1,2 mld PLN.

## Transakcje

- **Integer** – Aviva OFE zmniejszył swój udział w spółce z 5,01% do 3,17% w kapitale zakładowym.

## Kalendarium Spółki

- **Avia SG** – Publikacja raportu za 2016.
- **Decora** – Publikacja raportu za 2016.
- **ERG** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,25 PLN na akcję.
- **KRKA** – Publikacja raportu za 2016.
- **Rainbow** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 200,000 akcji serii C3 oraz 120,000 akcji serii C4.
- **Santander** – Publikacja raportu za 2016.

## Makro

- **NBP** – Decyzja RPP ws. stopy procentowej 1,5% (oczekiwany brak zmian, obecnie: 1,5%)

## 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.
- **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 została skorygowana do 236,07 PLN za udział. Zapisy potrważą 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 potrważą 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 potrważą od 18 kwietnia do 17 maja. Akcje spółki mają zostać wycofane z obrotu na GPW.
- **Fortuna Entertainemnt Group** – Forbet Holdings ogłosił wezwanie do sprzedaży 467.028 akcji, oferowana cena 15,43 PLN za udział. Zapisy potrważą od 21 kwietnia do 20 czerwca.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	74.6	14.9	14.4	14.3	1.1	1.1	1.0	5.5	5.2	5.1
BUDIMEX	251.85	20.3	19.3	19.3	9.2	8.5	8.2	11.1	9.9	9.8
ELEKTROBUDOWA	137.00	13.7	15.1	15.8	1.5	1.5	1.4	6.8	7.2	7.3
TRAKCJA PRKiI	16.72	16.1	19.3	14.5	1.1	1.1	1.0	7.2	8.7	6.9
ELECTRICA	14.12	12.4	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	11.5	5.5	6.4	6.4	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.3
ENERGA	10.6	17.0	7.9	7.4	0.5	0.5	0.4	4.7	4.9	4.9
EUROCASH	31.6	20.4	18.4	16.3	3.7	3.4	3.1	9.5	8.6	7.8
GRUPA AZOTY	69.4	17.6	15.9	17.2	1.0	1.0	0.9	8.0	7.5	7.5
INTERCARS	310.55	18.4	14.5	12.9	3.1	2.5	2.2	14.2	11.8	10.6
JSW	73.89	-24.8	-20.1	-19.9	2.5	2.8	3.3	17.2	17.4	17.7
KETY	399.05	13.8	16.3	15.0	2.7	2.6	2.4	10.2	10.0	9.3
KGHM	128.50	-7.0	8.3	7.3	1.6	1.3	1.2	-11.0	4.4	3.9
LPP	6502	67.9	31.7	24.1	5.9	5.1	4.5	25.2	16.0	13.2
NEUCA	369.90	16.8	16.0	14.3	2.8	2.5	2.2	10.7	10.3	9.3
CCC	235	35.1	27.4	22.7	7.1	6.0	5.1	23.7	18.6	15.6
ORANGE POLSKA	4.61	-3.5	-48.5	-123.5	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	24.5	16.0	15.4	14.4	1.4	1.3	1.2	7.5	7.4	7.0
ORBIS	81.65	20.9	19.1	17.3	2.0	1.9	1.8	10.5	9.8	8.9
PELION	58.34	16.0	16.1	14.1	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.5	9.5	8.2	8.1	0.5	0.5	0.5	5.2	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	64.99	-60.2	49.9	31.6	0.9	0.9	0.9	8.0	5.7	5.3
PKN	105.1	8.4	9.0	9.5	1.7	1.5	1.3	5.5	5.6	5.7
LOTOS	54.25	9.9	14.0	10.0	1.2	1.1	1.0	5.9	6.9	5.8
TAURON	3.31	12.6	5.3	5.2	0.4	0.3	0.3	5.0	5.2	5.4
ZE PAK	17.6	3.5	3.0	5.3	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	6.6	16.9	13.4	10.6	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	391.35	16.4	14.6	11.4	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	350	15.6	15.2	12.8	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	172.00	20.4	17.4	14.0	2.1	1.9	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	72.83	23.3	21.0	13.5	1.5	1.5	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	135.9	18.3	16.7	13.8	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	33.8	17.3	14.9	11.5	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	68.45	112.3	22.4	13.9	0.9	0.9	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.81	-39.0	76.3	9.7	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	36.38	17.6	14.7	12.9	2.4	2.3	2.2	14%	16%	17%
GPW	44.70	15.2	13.3	12.8	2.5	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.

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.