

Informacje ze Spółek

- AmRest** – Spółka w wyniku emisji instrumentu dłużnego pod prawem niemieckim zwiększyła swoje zadłużenie o 26 mln EUR, tj. ok. 110m PLN. Środki z emisji wykorzystane zostaną na rozwój spółki oraz refinansowanie zadłużenia.
- Benefit Systems** – Liczba aktywnych kart sportowych na koniec 1Q17 wyniosła 867,3k vs. 710,2k w 1Q16.
- Elemental Holding** – Spółka zależna podpisała w piątek list intencyjny w sprawie ustalenia warunków przejęcia pakietu kontrolnego niemieckiej spółki, zajmującej się przetwarzaniem zużytych katalizatorów samochodowych.
- Enter Air** – Zarząd spółki rekomenduje WZA przeznaczenie 9,65m PLN na wypłatę dywidendy z zysku za 2016 (DPS 0,55 PLN).
- Ferrum** – Główny wierzyciel spółki, CC94 FIZAN przedstawił ofertę dotyczącą gotowości podjęcia rozmów w sprawie restrukturyzacji zadłużenia finansowego.
- Gino Rossi** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2016:

	4Q16	konsensus	różnica
Przychody	88,0	84,3	4,4%
EBITDA	12,2	11,1	9,8%
EBIT	9,5	8,9	6,5%
Zysk netto	5,9	6,6	-11,0%

- Inpro** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,25 PLN na akcję. (Stopa dywidendy 5,2%)
- J.W. Construction** – Spółka sprzedała łącznie 401 lokali w 1Q17 vs. 343 1Q16.
- Multimedia Polska** – Spółka obserwuje rezygnacje z usług telewizji kablowej po publikacji projektu zmian w poborze opłaty abonamentowej i uważa, że nowelizacja ustawy o opłatach abonamentowych może spowodować wypowiedzenia umów na usługę telewizji kablowej na masową skalę.
- Netia** – CEO Tomasz Szopa cytowany przez PAP poinformował, że jeśli akcjonariusze na najbliższym WZA uchwalą wypłatę dywidendy zaproponowaną przez zarząd, to spółka będzie mogła wypłacać dywidendę w kolejnych latach.
- PZU** – UOKiK zgodził się na zakup akcji Banku Pekao SA przez PZU.
- ZPC Otmuchów** – Odpisy aktualizujące wartość aktywów obniżą wynik skonsolidowany za 2016 rok o 5,6m PLN oraz wynik jednostkowy o 2,2m PLN.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	59,288	-0.2%	1.2%	14.6%
WIG20	2,248	-0.3%	1.6%	15.4%
mWIG40	4,774	-0.3%	-0.2%	13.2%
sWIG80	16,537	0.4%	3.1%	16.0%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	128.9	0.1%	2.3%	5.3%
BUX	32,600	0.1%	0.2%	1.9%
RTS	1,113	-3.1%	1.5%	-3.4%
ISE	88,497	-0.2%	-1.1%	13.3%

		RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,656	0.0%	-1.0%	4.5%
S&P500	2,356	-0.1%	-0.3%	5.2%
NASDAQ	5,878	0.0%	0.7%	9.2%
DAX	12,225	0.0%	2.2%	6.5%
FTSE100	7,349	0.6%	0.2%	2.9%
CAC40	5,135	0.3%	3.5%	5.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.9873 0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2225 -0.3%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9517 -0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0590 -0.5%
WIBOR 1Y	1.85%		
Stopa REPO	1.50%		

Transakcje

- **ED Invest** – Wiceprezes Jerzy Dyrzczyński nabył 14 822 akcji po średniej cenie 2,36 PLN za akcję.
- **Synektik** – TFI PZU zmniejszył swój udział z 5% do 4,8%.
- **TIM** – CEO Krzysztof Folta nabył 23 808 akcji po średniej cenie 11,5 PLN za akcję.
- **Vantage Development** – NN PTE sprzedało wszystkie akcje spółki z dotychczasowego udziału 9,85%.

Kalendarium Spółki

- **Astarta** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 2016 rok.
- **EMC Instytut Medyczny** – ZWZA.
- **IQ Partners** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2016 rok.
- **MW Trade** – ZWZA.
- **Playway** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2016 rok.
- **Polcolorit** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Pozbud** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2016 rok.
- **Projprzem** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2016 rok.
- **Reinhold** – ZWZA.

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** – Rafał 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** – Rafał 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.
- **Fortuna Entertainment Group** – Forbet Holdings ogłosił wezwanie do sprzedaży 467.028 akcji, oferowana cena 15,43 PLN za udział. Zapisy potwierwiają 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	75	14.9	14.5	14.4	1.1	1.1	1.0	5.5	5.2	5.1
BUDIMEX	254.45	20.6	19.5	19.5	9.3	8.6	8.2	11.3	10.1	9.9
ELEKTROBUDOWA	136.00	13.6	15.0	15.7	1.5	1.4	1.4	6.8	7.2	7.3
TRAKCJA PRKil	16.60	16.0	19.1	14.4	1.1	1.1	1.0	7.2	8.6	6.9
ELECTRICA	14.2	12.5	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	11.4	5.4	6.4	6.4	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.2
ENERGA	10.02	16.0	7.5	7.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	31.4	20.2	18.3	16.2	3.7	3.4	3.1	9.4	8.6	7.8
GRUPA AZOTY	69.94	17.7	16.0	17.3	1.0	1.0	0.9	8.0	7.5	7.5
INTERCARS	317	18.8	14.8	13.1	3.1	2.6	2.2	14.5	12.1	10.7
JSW	75	-25.1	-20.5	-20.2	2.5	2.9	3.4	17.4	17.6	17.9
KETY	419.55	14.5	17.1	15.8	2.9	2.7	2.5	10.7	10.5	9.7
KGHM	129.50	-7.1	8.3	7.3	1.6	1.4	1.2	-11.1	4.4	3.9
LPP	6399.95	66.8	31.2	23.8	5.8	5.0	4.4	24.8	15.7	13.0
NEUCA	348.00	15.8	15.1	13.5	2.7	2.4	2.1	10.1	9.7	8.7
CCC	230	34.4	26.9	22.2	6.9	5.9	5.0	23.2	18.2	15.3
ORANGE POLSKA	4.6	-3.5	-48.4	-123.2	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	24.38	15.9	15.3	14.3	1.4	1.3	1.2	7.4	7.3	7.0
ORBIS	81.00	20.8	19.0	17.2	2.0	1.9	1.8	10.4	9.7	8.9
PELION	58.20	16.0	16.1	14.1	0.9	0.8	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.23	9.3	8.0	7.9	0.5	0.5	0.5	5.1	5.8	6.0
PGNIG	6.01	16.9	14.3	13.8	1.1	1.1	1.0	6.7	5.7	5.4
PKP CARGO	63.77	-59.1	48.9	31.1	0.9	0.9	0.8	7.9	5.6	5.2
PKN	103.9	8.3	8.9	9.4	1.7	1.5	1.3	5.4	5.6	5.7
LOTOS	53.9	9.8	13.9	10.0	1.2	1.1	1.0	5.8	6.8	5.7
TAURON	3.34	12.7	5.3	5.3	0.4	0.3	0.3	5.1	5.2	5.5
ZE PAK	17.15	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	6.56	16.8	13.3	10.6	1.1	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	383.25	16.0	14.3	11.2	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
BZ WBK	355	15.8	15.4	13.0	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	171.20	20.3	17.3	13.9	2.1	1.9	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	72.15	23.1	20.8	13.4	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	136.5	18.4	16.8	13.9	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	33.4	17.1	14.7	11.3	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	68.43	112.2	22.4	13.9	0.9	0.9	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.84	-39.6	77.5	9.8	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.41	3.7	8.2	7.6	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	37.45	18.1	15.2	13.3	2.5	2.4	2.2	14%	16%	17%
GPW	44.35	15.0	13.2	12.7	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.