

## Informacje ze Spółek

- **ED Invest** – Spółka zawarła z SM Gocław Lotnisko umowę o wspólnej inwestycji mieszkaniowej polegającej na budowie budynków mieszkaniowo – usługowych. Wstępny koszt netto oszacowano na 71,5-104 mln PLN. Prace budowlane mają być wykonane w przeciągu 36 miesięcy, nie później niż do końca 4Q22 dla etapów I-III oraz 4Q23 dla etapu IV.
- **ING BSK** – Od kwietnia Aviva rozpoczęła współpracę z ING Bankiem Śląskim w zakresie bancassurance. Dotychczas, w tym segmencie ING Bank Śląski współpracował z Grupą NN.
- **Inter Cars** – 1. Sprzedaż w marcu 2017 roku wyniosła 623,4 mln PLN, +28% r/r. Łącznie w 1Q17 skonsolidowana sprzedaż wyniosła 1,53 mld PLN, +19,6% r/r. 2. CEO Robert Kierzek zrezygnował z dniem 1 maja 2017 roku z pełnionej funkcji.
- **Kruk** – Spółka wydała 214m PLN na zakup portfeli wierzycielności w 1Q17, +234% r/r.
- **Mirbud** – Spółka podpisała list intencyjny z PDC Industrial Center 45 ws. budowy centrum dystrybucyjnego Castoramy. Wartość umowy to 27,49 mln EUR, czyli około 116,2 mln PLN brutto.
- **MW Trade** – WZA zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 0,75 PLN na akcję. (Stopa dywidendy 7,4%).
- **Netia** – Spółka zakłada, że w 2018 r. w zasięgu jej sieci będzie co trzecie nowe mieszkanie. W 2016 roku spółka obejmowała swoją siecią 9 tys. gospodarstw domowych, w 2017 r. zakłada podwojenie tej liczby.
- **Oponeo.pl** – Przychody spółki wzrosły w marcu 2017 r., rok do roku, o 74% do 75,8m PLN. Na koniec 1Q17 przychody wzrosły narastająco o 53%, do 133,2m PLN.
- **Polnord** – Spółka planuje w 2017 roku uruchomienie 11 inwestycji które wprowadzą do oferty ok. 1450 lokali. Spółka podtrzymuje, że chce powrócić do wypłacania dywidendy, począwszy od wyników za 2018 rok.
- **Sektor bankowy** – KNF po ponownym przeliczeniu szacuje koszt prezydenckiego projektu tzw. ustawy spreadowej na 9,1 mld PLN, a koszt poselskich projektów o restrukturyzacji tych kredytów na 11,1 mld PLN i 52,8 mld PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

|        | GPW    | GPW   |       |       |
|--------|--------|-------|-------|-------|
|        |        | 1D    | 1M    | YTD   |
| WIG    | 59,112 | -0.3% | 1.4%  | 14.2% |
| WIG20  | 2,244  | -0.2% | 2.0%  | 15.2% |
| mWIG40 | 4,738  | -0.7% | -0.7% | 12.4% |
| sWIG80 | 16,535 | 0.0%  | 2.5%  | 16.0% |

### RYNKI WSCHODZĄCE

|      |        | 1D    | 1M    | YTD   |
|------|--------|-------|-------|-------|
| MSCI | 128.9  | 0.0%  | 2.1%  | 5.2%  |
| BUX  | 32,468 | -0.4% | -0.8% | 1.5%  |
| RTS  | 1,084  | -2.6% | 2.7%  | -5.9% |
| ISE  | 91,240 | 3.1%  | 1.8%  | 16.8% |

### RYNKI ROZWINIĘTE

|         |        | 1D    | 1M    | YTD  |
|---------|--------|-------|-------|------|
| DJIA    | 20,658 | 0.0%  | -1.2% | 4.5% |
| S&P500  | 2,357  | 0.1%  | -0.7% | 5.3% |
| NASDAQ  | 5,881  | 0.1%  | 0.3%  | 9.2% |
| DAX     | 12,201 | -0.2% | 2.0%  | 6.3% |
| FTSE100 | 7,349  | 0.0%  | 0.1%  | 2.9% |
| CAC40   | 5,107  | -0.5% | 2.3%  | 5.0% |

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

|            |       |        |        |      |
|------------|-------|--------|--------|------|
| WIBOR 0/N  | 1.61% | USDPLN | 3.9929 | 0.1% |
| WIBOR 1M   | 1.66% | EURPLN | 4.2309 | 0.2% |
| WIBOR 3M   | 1.73% | CHFPLN | 3.9587 | 0.2% |
| WIBOR 6M   | 1.81% | EURUSD | 1.0596 | 0.1% |
| WIBOR 1Y   | 1.85% |        |        |      |
| Stopa REPO | 1.50% |        |        |      |

## Transakcje

- **Sunex** – Prezes zarządu oraz spółka blisko związana z prezesem zarządu nabyła 101 893 akcji po cenie 4,64 PLN za akcję.
- **Resbud** – Spółka blisko związana członkami zarządu nabyła 4,29m akcji po cenie 0,88 PLN za akcję.

## Kalendarium Spółki

- **Aplitt** – NWZA.
- **Archicom** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **LPP** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2016 rok.
- **Macrologic** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,25 zł na akcję.
- **PCC Rokita** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 7,56 zł na akcję.

## Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji za marzec (w lutym 81,2).
- **GUS** – Inflacja w marcu (oczekiwana +2% r/r, w lutym +2,2% r/r).

## 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 49 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 11 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       | 73.84  | 14.7  | 14.3  | 14.2   | 1.1  | 1.1  | 1.0  | 5.4       | 5.1  | 5.0  |
| BUDIMEX        | 257.10 | 20.8  | 19.7  | 19.7   | 9.4  | 8.7  | 8.3  | 11.4      | 10.2 | 10.1 |
| ELEKTROBUDOWA  | 136.00 | 13.6  | 15.0  | 15.7   | 1.5  | 1.4  | 1.4  | 6.8       | 7.2  | 7.3  |
| TRAKCJA PRKil  | 16.94  | 16.3  | 19.5  | 14.7   | 1.1  | 1.1  | 1.1  | 7.4       | 8.8  | 7.0  |
| 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         | 10.05  | 16.1  | 7.5   | 7.0    | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 4.6       | 4.8  | 4.8  |
| EUROCASH       | 31.1   | 20.0  | 18.2  | 16.1   | 3.7  | 3.4  | 3.1  | 9.3       | 8.5  | 7.7  |
| GRUPA AZOTY    | 69.2   | 17.6  | 15.8  | 17.2   | 1.0  | 1.0  | 0.9  | 7.9       | 7.4  | 7.5  |
| INTERCARS      | 313    | 18.6  | 14.7  | 13.0   | 3.1  | 2.6  | 2.2  | 14.3      | 11.9 | 10.6 |
| JSW            | 75.5   | -25.3 | -20.6 | -20.3  | 2.5  | 2.9  | 3.4  | 17.5      | 17.6 | 18.0 |
| KETY           | 417.80 | 14.4  | 17.0  | 15.7   | 2.9  | 2.7  | 2.5  | 10.7      | 10.4 | 9.7  |
| KGHM           | 126.25 | -6.9  | 8.1   | 7.1    | 1.5  | 1.3  | 1.1  | -10.8     | 4.3  | 3.8  |
| LPP            | 6266.8 | 65.4  | 30.6  | 23.3   | 5.7  | 4.9  | 4.3  | 24.3      | 15.4 | 12.7 |
| NEUCA          | 365.00 | 16.6  | 15.8  | 14.2   | 2.8  | 2.5  | 2.2  | 10.6      | 10.1 | 9.1  |
| CCC            | 231.55 | 34.6  | 27.0  | 22.3   | 7.0  | 5.9  | 5.0  | 23.4      | 18.3 | 15.4 |
| ORANGE POLSKA  | 4.6    | -3.5  | -48.4 | -123.2 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 3.6       | 4.5  | 4.4  |
| CYFROWY POLSAT | 24.5   | 16.0  | 15.4  | 14.4   | 1.4  | 1.3  | 1.2  | 7.5       | 7.4  | 7.0  |
| ORBIS          | 82.00  | 21.0  | 19.2  | 17.4   | 2.0  | 1.9  | 1.8  | 10.5      | 9.8  | 9.0  |
| PELION         | 55.00  | 15.1  | 15.2  | 13.3   | 0.8  | 0.8  | 0.8  | 9.0       | 8.7  | 7.9  |
| PGE            | 11.36  | 9.4   | 8.1   | 8.0    | 0.5  | 0.5  | 0.5  | 5.2       | 5.9  | 6.0  |
| PGNIG          | 6.06   | 17.0  | 14.5  | 14.0   | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 6.8       | 5.8  | 5.5  |
| PKP CARGO      | 64.32  | -59.6 | 49.3  | 31.3   | 0.9  | 0.9  | 0.9  | 7.9       | 5.7  | 5.3  |
| PKN            | 104    | 8.3   | 8.9   | 9.4    | 1.7  | 1.5  | 1.3  | 5.4       | 5.6  | 5.7  |
| LOTOS          | 54.48  | 9.9   | 14.1  | 10.1   | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 5.9       | 6.9  | 5.8  |
| TAURON         | 3.32   | 12.6  | 5.3   | 5.3    | 0.4  | 0.3  | 0.3  | 5.0       | 5.2  | 5.5  |
| ZE PAK         | 16.7   | 3.3   | 2.8   | 5.0    | 0.4  | 0.3  | 0.3  | 4.1       | 3.2  | 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  | 6.43   | 16.5  | 13.0 | 10.4 | 1.1  | 1.0  | 0.9  | 10%  | 8%   | 10%  |
| mBANK            | 377.15 | 15.8  | 14.1 | 11.0 | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 10%  | 8%   | 10%  |
| BZ WBK           | 354    | 15.8  | 15.3 | 13.0 | 1.8  | 1.6  | 1.4  | 13%  | 11%  | 12%  |
| ING BSK          | 168.35 | 19.9  | 17.0 | 13.7 | 2.1  | 1.9  | 1.7  | 12%  | 12%  | 13%  |
| ALIOR BANK       | 71.50  | 22.9  | 20.6 | 13.3 | 1.5  | 1.4  | 1.3  | 13%  | 5%   | 10%  |
| PEKAO            | 136.7  | 18.5  | 16.8 | 13.9 | 1.6  | 1.4  | 1.4  | 10%  | 9%   | 10%  |
| PKO BP           | 33.19  | 17.0  | 14.7 | 11.3 | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 9%   | 8%   | 10%  |
| BGŻ BNPP         | 69.94  | 114.7 | 22.9 | 14.3 | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 1%   | 4%   | 6%   |
| GETIN NOBLE BANK | 1.86   | -40.1 | 78.4 | 9.9  | 0.3  | 0.3  | 0.3  | -1%  | 0%   | 3%   |
| GETIN HOLDING    | 1.43   | 3.8   | 8.4  | 7.7  | 0.5  | 0.5  | 0.4  | 14%  | 6%   | 6%   |
| PZU              | 37.60  | 16.7  | 13.9 | 12.1 | 2.5  | 2.6  | 2.4  | 15%  | 18%  | 21%  |
| GPW              | 45.00  | 15.3  | 13.4 | 12.9 | 2.5  | 2.4  | 2.3  | 17%  | 18%  | 18%  |
| OPEN FINANCE     | 1.84   | -2.2  | 24.7 | 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.