

Informacje ze Spółek

- **PZU** – 1. Członek zarządu cytowany przez PAP poinformował, że PZU powinno w kolejnych latach przeznaczać 50-80% zysku na dywidendę a ok. 20% na rozwój bieżącego biznesu. 2. PZU chce być długoterminowym inwestorem w Alior Banku. 3. PZU nie widzi konieczności zmiany obecnego zarządu Pekao, na którego czele stoi prezes Luigi Lovaglio. 4. Spółka nie ma zamiaru łączyć Pekao i Alior Banku.
- **Pekao** – Agencja Fitch podtrzymała rating IDR dla banku na poziomie A-.
- **GPW** – 1. Spółka poinformowała, że chce do końca pierwszego półrocza 2017 roku zakończyć proces integracji grupy. Szacuje oszczędności z tego tytułu na kilka mln zł rocznie. 2. GPW, PFR i BIK uruchomią Polską Agencję Ratingową w 2017 roku.
- **Energa, Enea** – Enea, Energa i Elektrownia Ostrołęka zawarły umowę inwestycyjną dotyczącą realizacji projektu Ostrołęka C.
- **Benefit Systems** – Spółka zależna poinformowała, że otrzymała list intencyjny na zakup akcji Fabryka Formy na ok. 33,94% w kapitale zakładowym za PLN 25mln.
- **11 bit studios** – 1. Spółka zamknie platformę Games Republic, koszty likwidacji ok. 3 mln zł. 2. Firma rozpoczęła współpracę operacyjną z Tencent Holdings Ltd, który zarządza największą siecią społecznościową i największą internetową platformą dystrybuującą gry w postaci cyfrowej w Chinach
- **Prima Moda** – Spółka rezygnuje z planowanej emisji obligacji na kwotę PLN 3mln. Prima Moda otrzymała lepszą propozycję finansowania od znaczącego podmiotu finansowego.
- **Pfleiderer Group** – Spółka podpisała z bankami promesy w sprawie udostępnienia spółce zabezpieczonego finansowania kredytowego w celu refinansowania obligacji oraz kredytów.
- **Celon Pharma** – Spółka spodziewa się dużych przychodów z eksportu Salmeksu w drugiej połowie 2017.
- **WDX** – Prezes spółki cytowany przez PAP poinformował, że liczy na wzrost inwestycji w branży oraz wypłatę minimum 50% dywidendy z zysku.
- **Megaron** – Zarząd będzie wnioskował o wypłatę zaliczki na poczet dywidendy z zysku za rok obrotowy 2016 w łącznej wysokości PLN 1,16 mln zł, czyli PLN 0,43 zł na akcję.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	51,123	1.5%	6.2%	10.0%
WIG20	1,921	1.7%	7.7%	3.3%
mWIG40	4,228	1.5%	6.0%	18.5%
sWIG80	14,073	0.2%	0.2%	6.5%

RYNKI WSCODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	119.3	1.2%	5.2%	-3.1%
BUX	30,629	1.6%	0.9%	28.0%
RTS	1,097	2.9%	12.8%	45.0%
ISE	75,929	-0.1%	-0.6%	5.9%

RYNKI ROZWIŃIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	19,615	0.3%	7.0%	12.6%
S&P500	2,246	0.2%	5.0%	9.9%
NASDAQ	5,417	0.4%	4.3%	8.2%
DAX	11,179	1.8%	6.7%	4.1%
FTSE100	6,932	0.4%	1.3%	11.0%
CAC40	4,735	0.9%	5.8%	2.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	4.1825	1.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.4399	0.2%
WIBOR 1Y	1.85%	CHFPLN	4.1152	0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0616	-1.3%

Transakcje

- **Indykpol** – Prezes Rady Nadzorczej nabył 100 akcji na kwotę PLN 5 393.
- **Groclin** – Quercus TFI zmniejszył udział do 4,94% głosów na WZ
- **Skarbiec Holding** – Quercus TFI zwiększył udział z 0,72% do 6,8% głosów na WZ.
- **Miraculum** – Członek zarządu nabył 10 000 akcji na kwotę PLN 17 200.

Kalendarium Spółki

- **Acautogaz** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 zł na akcję.
- **Kruszwica** - Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok 2016, w wysokości 8,70 zł na akcję.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	68	10.2	13.5	13.2	1.1	1.0	1.0	48.5	5.1	4.8
BUDIMEX	206.50	23.7	16.7	15.9	8.8	7.5	7.0	11.5	8.2	7.2
ELEKTROBUDOWA	92.50	7.2	9.3	10.2	1.1	1.0	1.0	5.3	4.1	4.1
TRAKCJA PRKil	13.21	11.7	12.7	15.2	0.9	0.9	0.9	6.1	5.4	6.6
ELECTRICA	13.28	12.4	11.7	11.7	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
ENEA	9.55	-9.7	4.9	5.5	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	9.01	4.5	22.8	6.7	0.4	0.4	0.4	3.8	4.5	4.8
EUROCASH	37.28	26.5	18.5	15.8	4.7	4.1	3.5	13.1	10.6	9.3
FARMACOL	52.00	14.0	13.5	12.9	1.0	0.9	0.9	8.8	8.4	7.5
GRUPA AZOTY	66.2	10.8	13.2	12.9	1.0	1.0	0.9	6.1	6.6	6.4
INTERCARS	280	25.2	20.2	17.7	3.3	2.8	2.5	17.9	15.2	13.9
JSW	74.35	-2.7	-24.9	-20.3	2.3	2.5	2.9	-4.5	17.3	17.4
KETY	385.00	17.3	13.3	15.7	2.8	2.6	2.5	11.4	9.8	9.7
KGHM	97.95	18.6	15.8	17.8	1.0	0.9	0.9	-5.5	4.6	4.8
LPP	5937.85	30.6	79.5	34.0	5.7	5.5	4.8	15.7	25.0	16.1
NEUCA	386.90	19.7	18.0	16.4	3.3	3.0	2.6	12.6	11.5	10.3
CCC	201.65	29.9	30.1	23.5	6.9	6.1	5.2	25.6	20.5	16.1
ORANGE POLSKA	5.46	28.9	75.8	-133.7	0.6	0.6	0.6	3.3	3.9	4.8
CYFROWY POLSAT	24.7	13.6	15.7	13.9	1.5	1.4	1.3	7.5	7.6	7.5
ORBIS	69.44	17.6	17.8	16.3	1.8	1.7	1.6	8.8	9.0	8.4
PELION	47.25	20.5	13.0	13.1	0.8	0.7	0.7	5.5	8.3	8.1
PGE	9.98	-8.8	6.7	7.3	0.5	0.4	0.4	3.5	5.0	5.7
PGNIG	5.2	14.4	12.9	12.4	1.0	1.0	0.9	5.7	5.4	5.2
PKP CARGO	48.5	22.2	117.9	28.8	0.6	0.6	0.6	3.6	4.9	4.3
PKN	82.01	12.4	8.9	9.0	1.6	1.4	1.2	7.1	5.7	5.6
LOTOS	37.9	-26.6	13.8	11.5	0.9	0.9	0.8	12.8	6.5	6.2
TAURON	2.8	-2.9	5.9	6.0	0.3	0.3	0.3	447.3	5.0	5.4
ZE PAK	13.2	-0.4	2.6	2.2	0.4	0.3	0.3	-1.7	3.8	3.0

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.38	10.1	13.0	10.5	1.0	0.9	0.9	9%	11%	8%
mBANK	349.95	12.5	15.4	13.9	1.2	1.1	1.0	11%	9%	8%
BZ WBK	325.5	15.7	17.6	15.3	1.7	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	156.95	17.3	17.6	16.6	1.9	1.8	1.7	11%	12%	11%
PEKAO	120.2	12.6	16.2	14.6	1.3	1.4	1.4	10%	10%	9%
PKO BP	28.2	11.8	13.9	11.9	1.2	1.1	1.0	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	57.6	34.5	38.9	14.2	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.16	6.3	34.5	4.5	0.2	0.2	0.2	1%	1%	4%
GETIN HOLDING	0.95	5.0	2.6	5.3	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	32.24	12.2	15.6	13.0	2.2	2.2	2.0	18%	14%	16%
GPW	38.59	13.1	12.9	11.1	2.2	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.17	2.3	-1.4	15.7	0.2	0.2	0.2	8%	-13%	1%

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 zmi any 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.