

## Informacje ze Spółek

- **Amica** – Spółka nabyła 60,7% udziałów w Sideme (francuski dystrybutor sprzętu AGD) za 3,8 mln EUR, zwiększając tym samym swój udział do 100%.
- **Biomed** – Spółka wyemituje 850 tys. akcji serii G oraz 2.495.400 akcji serii H, cena emisyjna 1,03 PLN za udział.
- **Budimex** – Spółka podpisała z Ferrovia Agroman (główny akcjonariusz) nową Umowę Licencyjną, na podstawie której Ferrovia zapewnia spółce licencję na przemysłowe wartości niematerialne. Nowa umowa obowiązuje do końca 2022 roku, a Budimex zobowiązał się do zapłaty z tego tytułu 0,5% rocznych swoich przychodów pomniejszonych o przychody spółki zależnej Budimex Nieruchomości.
- **EuCO** – Zarząd podjął uchwałę o emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej 50 mln PLN.
- **Impel** – W lutym przychody ze sprzedaży wyniosły 171,1 mln PLN.
- **Kruk** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,8%).
- **Lentex** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,5%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 23 lipca.
- **Mostostal Warszawa** – Konsorcjum Mostostalu Warszawa oraz Acciony złożyło najlepszą ofertę w przetargu na budowę obwodnicy Stalowej Woli i Niska o wartości 199,2 mln PLN.
- **PCC Rokita** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 5,76 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,60%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 12 kwietnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 28 kwietnia.
- **PZU** – Standard&Poor's podtrzymał rating kredytowy na poziomie „A-” z negatywną perspektywą.
- **Selvita** – Spółka podpisała umowę licencyjną, na mocy której udziela Berlin-Chemie wyłączne prawo do dalszych badań, rozwoju i komercjalizacji cząsteczki SEL24. Maksymalna wartość umowy szacowana jest na 89,1 mln EUR (uwzględnia płatność wstępną w wysokości 4,8 mln EUR, oraz płatności z tytułu kamieni milowych oraz tantiem).
- **Sonel** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,4%).
- **TIM** – Krzysztof Folta (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Oczekuje utrzymania marży brutto na poziomie powyżej 15%; 2. Tegoroczne inwestycje wyniosą 26 mln PLN; 3. Sklep internetowy może osiągnąć 2 mln PLN dziennych przychodów w III-IV kwartale.

### Rafał Materka

Analityk

### Alan Witczak

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	58,939	1.0%	0.5%	13.9%
WIG20	2,225	1.1%	0.6%	14.2%
mWIG40	4,795	1.0%	-1.3%	13.7%
sWIG80	16,521	1.3%	4.9%	15.9%

	GPW	RYNKI WSCHOZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	127.7	0.6%	2.0%	4.2%
BUX	32,294	1.3%	-1.8%	0.9%
RTS	1,126	1.0%	-0.3%	-2.3%
ISE	90,182	0.5%	2.2%	15.4%

	GPW	RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,702	0.7%	-0.6%	4.8%
S&P500	2,359	0.7%	-0.4%	5.3%
NASDAQ	5,875	0.6%	0.5%	9.1%
DAX	12,149	1.3%	2.9%	5.8%
FTSE100	7,343	0.7%	1.4%	2.8%
CAC40	5,046	0.6%	4.1%	3.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.33%	USDPLN	3.9216	0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2404	-0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9514	-0.3%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0813	-0.5%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

## Transakcje

- **Action** – Nationale-Nederlanden OFE zmniejszył swój udział z 5,02% do 4,51%.
- **iAlbatros** – W ramach skupu akcji własnych spółka nabyła 2.455.559 akcji po 59,05 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **Asseco Central Europe** – ZWZA.
- **Atlas Estates Limited** – Publikacja raportu za 2016.
- **Boryszew** – Publikacja raportu za 2016.
- **Gobarto** – Publikacja raportu za 2016.
- **Grupa Azoty Police** – NWZA.
- **Herkules** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.
- **Marvipol** – Publikacja raportu za 2016.
- **Odlewnie Polskie** – Publikacja raportu za 2016.
- **OEX** – 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			CWK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	76.01	15.1	14.7	14.6	1.1	1.1	1.0	5.5	5.3	5.1
BUDIMEX	251.00	20.3	19.3	19.3	9.2	8.5	8.1	11.0	9.9	9.7
ELEKTROBUDOWA	134.40	13.4	14.8	15.5	1.5	1.4	1.4	6.7	7.0	7.2
TRAKCJA PRKII	16.00	15.4	18.4	13.9	1.1	1.0	1.0	6.9	8.2	6.6
ELECTRICA	14.12	12.4	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	12.09	5.7	6.8	6.7	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.4
ENERGA	11.02	17.6	8.2	7.7	0.5	0.5	0.5	4.8	5.0	5.0
EUROCASH	32.55	21.0	19.0	16.8	3.9	3.5	3.2	9.7	8.9	8.1
GRUPA AZOTY	70.99	18.0	16.2	17.6	1.1	1.0	1.0	8.1	7.6	7.6
INTERCARS	305.1	18.1	14.3	12.6	3.0	2.5	2.1	14.0	11.7	10.4
JSW	64.99	-21.8	-17.7	-17.5	2.2	2.5	2.9	15.5	15.7	16.1
KETY	400.50	13.8	16.3	15.1	2.7	2.6	2.4	10.3	10.0	9.4
KGHM	119.00	-6.5	7.6	6.7	1.4	1.2	1.1	-10.2	4.1	3.6
LPP	6699	69.9	32.7	24.9	6.1	5.3	4.6	25.9	16.5	13.6
NEUCA	380.00	17.2	16.4	14.7	2.9	2.6	2.3	11.0	10.5	9.5
CCC	225	33.6	26.3	21.7	6.8	5.8	4.9	22.8	17.9	15.0
ORANGE POLSKA	4.73	-3.6	-49.8	-126.7	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	23.97	15.6	15.0	14.1	1.3	1.2	1.2	7.4	7.3	6.9
ORBIS	83.48	21.4	19.6	17.7	2.0	1.9	1.9	10.7	10.0	9.1
PELION	60.75	16.7	16.8	14.7	0.9	0.9	0.8	9.5	9.2	8.4
PGE	11.89	9.9	8.5	8.4	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.2
PGNIG	5.99	16.8	14.3	13.8	1.1	1.1	1.0	6.7	5.7	5.4
PKP CARGO	66.09	160.7	39.3	29.9	0.9	0.9	0.8	6.1	5.4	4.9
PKN	103.75	8.3	8.9	9.4	1.7	1.5	1.3	5.4	5.6	5.7
LOTOS	53.39	9.7	13.8	9.9	1.1	1.1	1.0	5.8	6.8	5.7
TAURON	3.43	13.0	5.5	5.4	0.4	0.3	0.3	5.1	5.3	5.5
ZE PAK	17.64	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			CWK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	6.85	17.6	13.9	11.1	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	399.8	16.7	14.9	11.7	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	344.5	15.4	14.9	12.6	1.7	1.5	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	174.00	20.6	17.6	14.2	2.2	1.9	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	73.57	23.5	21.2	13.7	1.5	1.5	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	136.3	18.4	16.7	13.9	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	33.13	16.9	14.6	11.2	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	68.5	112.3	22.4	14.0	0.9	0.9	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.99	-42.9	83.9	10.6	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.49	4.0	8.7	8.0	0.5	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	35.83	17.3	14.5	12.7	2.4	2.3	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	1.79	-2.1	24.0	4.8	0.3	0.4	0.3	-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.