

Informacje ze Spółek

- **11 bit studios** – Według Grzegorza Miechowskiego (Prezes Zarządu), Zarząd nie planuje sprzedaży akcji w najbliższym czasie.
- **Apator** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę liczników energii elektrycznej do Tauronu Dystrybucja w 2017 o wartości 20,9 mln PLN (z opcją dodatkowych dostaw w 2018 o wartości 6,3 mln PLN).
- **Aplisens** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,26 PLN na akcję (stopa dywidendy 1.9%).
- **Bogdanka** – Krzysztof Szlaga (Prezes Zarządu), poinformował, że w tym miesiącu spółka przedstawi rekomendację dotyczącą dywidendy.
- **CDRL** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 4.2%).
- **ERG** – Zarząd podjął decyzję o skupie nie więcej niż 37 tys. akcji po 85 PLN za udział.
- **Livechat** – Na koniec 1 kwietnia, spółka miała 19.251 użytkowników płatnej wersji oprogramowania Livechat (+504 m/m).
- **MOL** – Moody's przyznał długoterminowy rating kredytowy na poziomie „Baa3” z perspektywą stabilną
- **Mostostal Warszawa** – Konsorcjum Mostostal Warszawa oraz Acciona złożyło najlepszą ofertę na budowę drogi S1 Pyrzowice-Podwarpie o wartości 76,8 mln PLN.
- **Murapol** – Spółka podpisała przedwstępny umowę kupna działki o powierzchni 0,1 ha w Edynburgu za 900 tys. GBP.
- **Orbis** – Spółka sfinalizowała sprzedaż dwóch hoteli „Mercure Jelenia Góra” oraz „Mercure Karpacz Resort” za 26,5 mln PLN.
- **Próchnik** – W 2016 spółka osiągnęła 0,28 mln PLN zysku netto.
- **Sfinks** – Spółka przedstawiła strategię na lata 2017-2022, główne założenia finansowe: osiągnięcie średniego ROI na poziomie 25%, wskaźnika dług finansowy/EBITDA 3,5x, marży EBITDA 15%.
- **Sygnity** – Jan Maciejewicz zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu.
- **Torpol** – Norweskie Koleje Państwowe Bane NOR wybrały ofertę spółki zależnej Torpol Norge na prace budowlane w ramach projektu "Djupvik krysinnsspor" o wartości 51,8 mln NOK (23,9 mln PLN).
- **Unibep** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,5%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 7 lipca.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	57,911	-1.1%	-2.9%	11.9%
WIG20	2,176	-1.5%	-3.5%	11.7%
mWIG40	4,744	-0.4%	-3.5%	12.5%
sWIG80	16,382	0.0%	2.2%	14.9%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	128.9	0.1%	1.4%	5.2%
BUX	31,634	-1.6%	-5.1%	-1.2%
RTS	1,114	-2.1%	0.4%	-3.3%
ISE	88,947	-0.4%	-0.4%	13.8%

RYNKI ROZWIŃNIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	20,663	-0.3%	-2.1%	4.6%
S&P500	2,363	-0.2%	-1.4%	5.5%
NASDAQ	5,912	0.0%	0.1%	9.8%
DAX	12,313	0.5%	2.0%	7.2%
FTSE100	7,323	-0.6%	-0.8%	2.5%
CAC40	5,123	0.6%	3.3%	5.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR 0/N	1.33%	USDPLN	3.9730	0.7%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2320	0.5%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9607	0.5%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0652	-0.2%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

Transakcje

- **iAlbatros** – Investors TFI sprzedało wszystkie posiadane akcje (13,36% kapitału zakładowego).
- **Kernel** – Podmiot powiązany z Członkiem Rady Dyrektorów sprzedał 7.043 akcje po 72,25 PLN za udział.
- **Prime Car Management** – Artur Kucharski (Członek Rady Nadzorczej) nabył 8 tys. akcji po 30 PLN za udział.
- **TIM** – Ewa Folta nabyła 50 tys. akcji po 12,46-12,68 PLN za udział.
- **Betacom** – Marek Szewczyk nabył 8.219 akcji i obecnie kontroluje 206 tys. akcji (10,19% kapitału zakładowego).

Kalendarium Spółki

- **Benefit Systems** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 14.700 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
- **Braster** – ZWZA.
- **Komputronik** – NWZA.
- **Paged** – Publikacja raportu za 2016.
- **Sonel** – Publikacja raportu za 2016.
- **Sunex** – Publikacja raportu za 2016.
- **Vistal** – Publikacja raportu za 2016.

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy w marcu 72,2 pkt. (w lutym 72,9 pkt.).
- **GUS** – Inflacja CPI w marcu 2,0% (oczekiwania: 2,4% r/r, w lutym: 2,2% r/r)
- **NBP** – Saldo obrotów bieżących w IV kwartale -357 mln EUR (w III kwartale -2 180 mln EUR).

Kalendarz Makro

- **Markit** – PMI dla przemysłu za marzec (oczekiwania 54,6 pkt. r/r, w lutym 54,2 pkt.).

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 Entertainment Group** – Forbet Holdings ogłosił wezwanie do sprzedaży 410.197 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	76.12	15.2	14.7	14.6	1.1	1.1	1.0	5.5	5.3	5.1
BUDIMEX	244.85	19.8	18.8	18.8	8.9	8.3	7.9	10.6	9.5	9.4
ELEKTROBUDOWA	138.10	13.8	15.2	15.9	1.6	1.5	1.4	6.9	7.3	7.4
TRAKCJA PRKiI	15.87	15.3	18.3	13.8	1.1	1.0	1.0	6.8	8.2	6.5
ELECTRICA	14.38	12.7	12.7	12.8	0.9	0.8	0.8	3.9	4.1	4.3
ENEA	11.31	5.4	6.3	6.3	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.2
ENERGA	10.63	17.0	7.9	7.4	0.5	0.5	0.4	4.7	4.9	4.9
EUROCASH	31.91	20.6	18.6	16.5	3.8	3.5	3.2	9.5	8.7	7.9
GRUPA AZOTY	69.1	17.5	15.8	17.1	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	305	18.1	14.3	12.6	3.0	2.5	2.1	14.0	11.7	10.4
JSW	62.8	-21.1	-17.1	-16.9	2.1	2.4	2.8	15.1	15.4	15.8
KETY	395.95	13.6	16.1	14.9	2.7	2.6	2.4	10.1	9.9	9.3
KGHM	115.80	-6.3	7.4	6.5	1.4	1.2	1.0	-9.9	4.0	3.5
LPP	6794.85	70.9	33.1	25.2	6.2	5.4	4.7	26.3	16.7	13.8
NEUCA	378.90	17.2	16.4	14.7	2.9	2.6	2.3	11.0	10.5	9.5
CCC	238	35.6	27.8	22.9	7.2	6.1	5.2	24.0	18.8	15.7
ORANGE POLSKA	4.63	-3.5	-48.7	-124.0	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	24.2	15.8	15.2	14.2	1.3	1.3	1.2	7.4	7.3	6.9
ORBIS	82.00	21.0	19.2	17.4	2.0	1.9	1.8	10.5	9.8	9.0
PELION	58.01	15.9	16.0	14.1	0.9	0.8	0.8	9.2	9.0	8.1
PGE	11.4	9.5	8.1	8.1	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.0
PGNIG	5.92	16.6	14.1	13.6	1.1	1.1	1.0	6.6	5.6	5.4
PKP CARGO	65	158.1	38.7	29.4	0.9	0.8	0.8	6.0	5.3	4.8
PKN	100	8.0	8.6	9.1	1.6	1.4	1.3	5.2	5.4	5.5
LOTOS	54.63	9.9	14.1	10.1	1.2	1.1	1.0	5.9	6.9	5.8
TAURON	3.39	12.9	5.4	5.4	0.4	0.3	0.3	5.1	5.2	5.5
ZE PAK	17.48	3.4	2.9	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	6.45	16.5	13.1	10.4	1.1	1.0	0.9	10%	8%	10%
mBANK	373.5	15.6	13.9	10.9	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
BZ WBK	342.5	15.3	14.8	12.6	1.7	1.5	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	172.05	20.4	17.4	14.0	2.1	1.9	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	71.48	22.9	20.6	13.3	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	132.1	17.8	16.2	13.4	1.5	1.4	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	32.06	16.4	14.2	10.9	1.2	1.1	1.0	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	1.96	-42.2	82.6	10.5	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.44	3.8	8.4	7.8	0.5	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	34.80	16.8	14.1	12.3	2.3	2.2	2.1	14%	16%	17%
GPW	44.39	15.1	13.2	12.8	2.5	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.88	-2.2	25.2	5.1	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.