

## Informacje ze Spółek

- Alchemia** – NCBiR przyznał do 28,2 mln PLN dofinansowania Hucie Bankowej spółce zależnej Alchemii.
- BSC Drukarnia Opakowań** – Spółka rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2016 w kwocie 6,2 mln PLN (DPS 0,63 PLN)
- CCC** – Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w marcu 2017 wyniosły ponad 317 mln PLN, +50,2% r/r. Przychody ze sprzedaży detalicznej w sklepach stacjonarnych za marzec 2017 wyniosły ponad 253 mln PLN, +43,7% r/r. Przychody w kanale internetowym za marzec 2017 wyniosły około 46 mln PLN, +132,5% r/r.
- Comarch** – Spółka sfinalizowała przejęcie spółki Geopolis za 8,05 mln PLN, co pozwoli na poszerzenie portfela produktów informatycznych dla sektora publicznego.
- Emperia** – Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka wzrosła w marcu 2017 o około 1,6% r/r do 213 mln. Przychody ze sprzedaży za okres styczeń-marzec wyniosły 587 mln PLN, +2,7% r/r.
- KGHM** – Radosław Domagalski (Prezes Zarządu), w wywiadzie dla Bloomberg'a poinformował, że rozważy wypłatę dywidendy w ramach szerszego przeglądu strategicznego w maju. Spółka rozważy też spłatę części długu w związku ze słabym złotym i wyższymi cenami miedzi
- Lokum Deweloper** – Spółka sprzedała 117 lokali w 1Q17 vs. 172 w 1Q16.
- LPP** – Przychody ze sprzedaży w marcu 2017 roku wyniosły ok. 466 mln PLN, +12% r/r. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wynosiła ok. 60% i była niższa o 8pp. r/r.
- Paged** – Spółka zakłada w średnioroczny wzrost sprzedaży w podst. biznesie o 5% w okresie 2017-2021. Spółka opublikowała wyniki za 4Q16:

	4Q16	konsensus	różnica	k/k
Przychody	239,3	204,7	16,9%	19,9%
EBITDA	38,1	31,8	19,8%	-24,7%
EBIT	8,6	23,7	-63,6%	-65,1%
Zysk netto	-1,2	14,0	-	-

- PBKM** – Jakub Baran (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP poinformował, że spółka przygląda się kilku firmom w Europie i nie wyklucza akwizycji w 2017. Dodał, że w nadchodzących kwartałach spółce uda się utrzymać dwucyfrową dynamikę wzrostu liczby przechowywanych próbek komórek macierzystych lub tkanek. PKBM chce dywersyfikować źródła przychodów m.in. poprzez rozwój segmentu ATMP.

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

	GPW	1D		
		1D	1M	YTD
WIG	58,636	1.3%	-1.1%	13.3%
WIG20	2,220	2.0%	-0.6%	14.0%
mWIG40	4,733	-0.2%	-3.3%	12.3%
sWIG80	16,418	0.2%	0.9%	15.1%

### RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	128.3	-0.5%	1.0%	4.7%
BUX	31,788	0.5%	-4.2%	-0.7%
RTS	1,123	0.8%	1.3%	-2.5%
ISE	88,669	-0.3%	-1.2%	13.5%

### RYNKI ROZWIĄTE

		1D	1M	YTD
DJIA	20,650	-0.1%	-1.7%	4.5%
S&P500	2,359	-0.2%	-1.0%	5.4%
NASDAQ	5,895	-0.3%	0.4%	9.5%
DAX	12,257	-0.5%	1.9%	6.8%
FTSE100	7,283	-0.5%	-1.2%	2.0%
CAC40	5,086	-0.7%	1.8%	4.6%

### RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.41%	USDPLN	3.9687	-0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2347	0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9627	0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0671	0.2%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PHN** – Spółka zakłada wzrost wartości portfela nieruchomości do 6 mld PLN do 2023 roku. Zakładane efekty nowo ogłoszonej strategii to poziom wskaźnika LTV na poziomie 52% oraz osiągnięcie dochodowości portfela co najmniej na poziomie 6%.
- **PKO BP** – PKO BP otworzył oddział w Czechach, którego działalność koncentruje się na obsłudze klientów korporacyjnych.
- **Sfinks** – 1. Spółka pracuje nad nową marką własną w segmencie fast casual dining. 2. Spółka będzie dążyć do wypłaty dywidendy w okresie objętym nową strategią, czyli do 2022.
- **Torpol** – Oferta spółki za 149,7 mln PLN, która wcześniej została wybrana jako najtańsza w przetargu PKP PLK dotyczącym rewitalizacji linii kolejowej, nie została uznana jako najkorzystniejsza.
- **Vantage Development** – Spółka sprzedała 253 mieszkania w 1Q17.
- **Vistal** – Portfel zamówień spółki na koniec 2016 roku wyniósł 500,5 mln PLN, +34% r/r. Plan inwestycyjny na 2017 rok zakłada wydatki rzędu 9,96 mln PLN. Spółka liczy na poprawę marż na rynku infrastruktury krajowej od 2018.
- **Wikana** – Spółka zawarła umowy deweloperskie i przedwstępne na 65 lokali w 1Q17 vs. 51 w 1Q16.

## Transakcje

- **ABC Data** – Ilona Weiss (Prezes Zarządu) nabyła 124.133 akcję po średniej cenie 1,98 PLN za akcję.
- **Budimex** – Ferrovial Agroman International, poprzez spółkę zależną sprzedała 1 mln akcji Budimeksu.
- **iAlbatros** – MetLife OFE zmniejszył swój udział w spółce z 9,83% do 0,98% głosów na WZ.
- **Vantage Development** – Noble Funds TFI zmniejszył swój udział w spółce z 6,48% z 0,11% głosów na WZ.

## Kalendarium Spółki

- **Asseco CE** – Pierwszy dzień notowania bez prawa do dywidendy w wysokości 1,08 EUR na akcję.
- **Auto Partner** – Publikacja raportu za 2016.
- **Bowim** – Publikacja raportu za 2016.
- **Dino Polska** – Ostatni dzień budowy księgi popytu w transzy inwestorów instytucjonalnych.
- **Krynicki Recykling** – Publikacja raportu za 2016.
- **PCC Rokita** – ZWZA.
- **PMPG** – Publikacja raportu za 2016.
- **Remak** – ZWZA.

## Makro

- **Markit** – PMI dla przemysłu za marzec 53,5 pkt. (oczekiwania 54,6 pkt., 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			CWK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	74.9	14.9	14.5	14.4	1.1	1.1	1.0	5.5	5.2	5.1
BUDIMEX	244.00	19.7	18.7	18.7	8.9	8.3	7.9	10.6	9.4	9.3
ELEKTROBUDOWA	139.30	13.9	15.3	16.0	1.6	1.5	1.4	7.0	7.4	7.5
TRAKCJA PRKiI	16.00	15.4	18.4	13.9	1.1	1.0	1.0	6.9	8.2	6.6
ELECTRICA	14.32	12.6	12.6	12.7	0.9	0.8	0.8	3.9	4.0	4.2
ENEA	11.39	5.4	6.4	6.3	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.2
ENERGA	10.64	17.0	7.9	7.4	0.5	0.5	0.4	4.7	4.9	4.9
EUROCASH	32.1	20.7	18.7	16.6	3.8	3.5	3.2	9.6	8.8	7.9
GRUPA AZOTY	69.22	17.6	15.8	17.2	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.5
INTERCARS	310	18.4	14.5	12.8	3.1	2.5	2.2	14.2	11.8	10.5
JSW	68.6	-23.0	-18.7	-18.4	2.3	2.6	3.1	16.2	16.4	16.8
KETY	392.00	13.5	16.0	14.8	2.7	2.6	2.4	10.1	9.9	9.2
KGHM	117.95	-6.4	7.6	6.7	1.4	1.2	1.1	-10.1	4.1	3.5
LPP	6720	70.1	32.8	24.9	6.1	5.3	4.6	26.0	16.5	13.6
NEUCA	375.35	17.0	16.2	14.6	2.9	2.5	2.3	10.9	10.4	9.4
CCC	237.3	35.5	27.7	22.9	7.2	6.1	5.2	23.9	18.8	15.7
ORANGE POLSKA	4.62	-3.5	-48.6	-123.7	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	24.06	15.7	15.1	14.1	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	57.13	15.7	15.8	13.9	0.9	0.8	0.8	9.2	8.9	8.1
PGE	11.47	9.5	8.2	8.1	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.1
PGNIG	5.95	16.7	14.2	13.7	1.1	1.1	1.0	6.7	5.7	5.4
PKP CARGO	64.7	157.3	38.5	29.2	0.9	0.8	0.8	6.0	5.3	4.8
PKN	106.4	8.5	9.2	9.6	1.7	1.5	1.3	5.5	5.7	5.8
LOTOS	54.1	9.8	14.0	10.0	1.2	1.1	1.0	5.9	6.9	5.8
TAURON	3.35	12.7	5.3	5.3	0.4	0.3	0.3	5.1	5.2	5.5
ZE PAK	17.32	3.4	2.9	5.2	0.4	0.4	0.3	4.1	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	6.55	16.8	13.3	10.6	1.1	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	377.95	15.8	14.1	11.0	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
BZ WBK	345.5	15.4	15.0	12.7	1.7	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	171.00	20.2	17.3	13.9	2.1	1.9	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	72.19	23.1	20.8	13.4	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	133.5	18.0	16.4	13.6	1.5	1.4	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	33	16.9	14.6	11.2	1.3	1.2	1.1	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	1.87	-40.3	78.8	10.0	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	35.44	17.2	14.3	12.5	2.4	2.2	2.1	14%	16%	17%
GPW	43.52	14.8	12.9	12.5	2.5	2.3	2.2	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.69	-2.0	22.7	4.6	0.3	0.3	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.