

## Informacje ze Spółek

- Asseco Poland** – Spółka zależna Asseco Data Systems podpisała kontrakt na modyfikację systemu EMIR-SEKS dla ZUS o wartości 45,2 mln PLN.
- Auto Partner** – W marcu przychody ze sprzedaży wzrosły o 45% r/r do 78,5 mln PLN, zaś w I kwartale o 36% r/r do 201,5 mln PLN.
- Bumech** – Spółka otrzymała zamówienie od JSW na prace modernizacyjne w KWK Pniówek za 7,4 mln PLN.
- CDRL** – W marcu przychody ze sprzedaży detalicznej w Polsce wyniosły 11,4 mln PLN (+12% r/r), zaś ze sprzedaży e-commerce w Polsce 1,4 mln PLN (+41% r/r). W I kwartale 2017 przychody detaliczne wzrosły o 4% r/r do 28,8 mln PLN, zaś z e-commerce 3,7 mln PLN (+25% r/r).
- Deweloperzy mieszkaniowi** – Dane o przedsprzedaży mieszkań w I kwartale 2017:

	1Q17	1Q16
Budimex Nieruchomości	392	317
Dom Development	806	615
Inpro	134	124
Polnord	335	276
Robyg	937	727

- Elkop** – Zarząd podjął decyzję o podwyższeniu kapitału w drodze emisji 38,5 mln PLN akcji serii B, cena emisyjna 0,7 PLN.
- Lotos** – W marcu modelowa marża rafineryjna wyniosła 7,36 USD/bbl wobec 7,68 USD/bbl w lutym 2017.
- MLP Group** – Spółka ustanowiła program emisji obligacji o wartości 50 mln EUR.
- PCC Rokita** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 7,56 PLN na akcję (stopa dywidendy 8,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 12 kwietnia, dzień wypłaty dywidendy 28 kwietnia.
- PGS Software** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,52 PLN na akcję (z uwzględnieniem 0,4 PLN na akcję zaliczki wypłaconej w 2016, stopa dywidendy 3,6%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 29 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 17 lipca.
- PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach oraz dyferencjałe Ural-Brent za marzec:

	Mar 2017	Mar 2016	Lut 2017
Marża rafineryjna (USD/bbl)	5.3	5.6	4.9
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	2.3	2.1	2.6
Marża petrochemiczna(EUR/t)	1001	915	939
Marża Downstream (USD/bbl)	12.8	12.3	10.8
Średnia cena ropy naftowej(USD/bbl)	51.6	55.1	38.5

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	59,015	0.6%	-0.5%	14.0%
WIG20	2,239	0.9%	0.3%	15.0%
mWIG40	4,747	0.3%	-3.0%	12.6%
sWIG80	16,434	0.1%	1.0%	15.3%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	128.6	0.2%	1.2%	5.0%
BUX	31,952	0.5%	-3.7%	-0.2%
RTS	1,136	1.2%	2.5%	-1.4%
ISE	88,613	-0.1%	-1.2%	13.4%

		RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,689	0.2%	-1.5%	4.7%
S&P500	2,360	0.1%	-1.0%	5.4%
NASDAQ	5,899	0.1%	0.5%	9.6%
DAX	12,282	0.2%	2.1%	7.0%
FTSE100	7,322	0.5%	-0.7%	2.5%
CAC40	5,101	0.3%	2.1%	4.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.41%	USDPLN	3.9814	0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2495	0.3%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9734	0.3%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0674	0.0%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Pozbud** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2016: przychody ze sprzedaży 147,6 mln PLN (211,5 mln PLN w 2015), koszty ogólnego zarządu 3,6 mln PLN (5,1 mln PLN w 2015), zysk netto 6,1 mln PLN (9,7 mln PLN w 2015).
- **Wittchen** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę swoich produktów do sklepów Lidl'a w 2017 o wartości 15,3 mln PLN.
- **Wojas** – W marcu przychody ze sprzedaży wyniosły 18,1 mln PLN (+11% r/r), w tym ze sprzedaży detalicznej 15,6 mln PLN (+13% r/r). W I kwartale przychody wzrosły o 5% r/r do 47,4 mln PLN, z czego ze sprzedaży detalicznej o 6% r/r do 40,3 mln PLN.
- **Yolo** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 37,8 mln PLN (2,85 PLN na akcję).
- **ZUE** – Spółka złożyła najtańszą ofertę w przetargu na prace na linii kolejowej Skarżysko Kamienna-Sandomierz o wartości 466 mln PLN.

## Transakcje

- **Asseco CE** – Asseco Poland sprzedał 1.390.535 i obecnie kontroluje 19.825.041 akcji (92,81% kapitału zakładowego).
- **Budimex** – Nationale-Nederlanden OFE nabył 1 mln akcji i obecnie kontroluje 5,39% głosów na WZA.
- **Krezus** – Wiesław Jakubowski (Dyrektor Finansowy) sprzedał 1.841.000 akcji po 1,04 PLN za udział.
- **MCI Capital** – MCI Management nabył 5.526 akcji po 9,4 PLN za udział.
- **Medicalgorithmics** – Aviva Investors Poland TFI zwiększyło swój udział z 4,86% do 5,55%.
- **Simple** – Rafał Wnorowski (Prezes Zarządu) nabył 2.256 akcji po 7,47 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **Alumetal** – Publikacja raportu za 2016.
- **Artifex Mundi** – Publikacja raportu za 2016.
- **Asseco CE** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 1,08 EUR na akcję.
- **Farmacol** – NWZA.
- **Master Pharm** – Publikacja raportu za 2016.
- **Orzeł Biały** – Publikacja raportu za 2016.

## Makro

- **NBP** – Decyzja RPP ws. stopy procentowej (oczekiwany brak zmian, obecnie: 1,5%)

## 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** – Rafał 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 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	74	14.7	14.3	14.2	1.1	1.1	1.0	5.4	5.2	5.0
BUDIMEX	244.00	19.7	18.7	18.7	8.9	8.3	7.9	10.6	9.4	9.3
ELEKTROBUDOWA	139.90	14.0	15.4	16.1	1.6	1.5	1.4	7.0	7.4	7.6
TRAKCJA PRKil	16.45	15.9	18.9	14.3	1.1	1.1	1.0	7.1	8.5	6.8
ELECTRICA	14.26	12.6	12.6	12.7	0.9	0.8	0.8	3.9	4.0	4.2
ENEA	11.43	5.4	6.4	6.4	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.3
ENERGA	10.66	17.1	7.9	7.4	0.5	0.5	0.4	4.7	4.9	4.9
EUROCASH	31.67	20.4	18.5	16.4	3.8	3.4	3.1	9.5	8.6	7.8
GRUPA AZOTY	69.1	17.5	15.8	17.1	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	309.5	18.4	14.5	12.8	3.0	2.5	2.2	14.2	11.8	10.5
JSW	70.93	-23.8	-19.3	-19.1	2.4	2.7	3.2	16.6	16.8	17.2
KETY	401.80	13.8	16.4	15.1	2.7	2.6	2.4	10.3	10.1	9.4
KGHM	120.10	-6.5	7.7	6.8	1.5	1.3	1.1	-10.3	4.1	3.6
LPP	6635.25	69.2	32.4	24.6	6.0	5.2	4.6	25.7	16.3	13.5
NEUCA	374.00	17.0	16.2	14.5	2.8	2.5	2.2	10.8	10.4	9.4
CCC	234.95	35.1	27.4	22.7	7.1	6.0	5.1	23.7	18.6	15.6
ORANGE POLSKA	4.65	-3.5	-49.0	-124.5	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	24.35	15.9	15.3	14.3	1.4	1.3	1.2	7.4	7.3	7.0
ORBIS	80.50	20.7	18.9	17.0	2.0	1.9	1.8	10.3	9.7	8.8
PELION	58.47	16.0	16.2	14.2	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.52	9.6	8.2	8.1	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.1
PGNIG	6.03	16.9	14.4	13.9	1.1	1.1	1.0	6.8	5.7	5.5
PKP CARGO	64.71	157.4	38.5	29.2	0.9	0.8	0.8	6.0	5.3	4.8
PKN	107.4	8.6	9.2	9.7	1.7	1.5	1.4	5.6	5.7	5.8
LOTOS	54	9.8	14.0	10.0	1.2	1.1	1.0	5.9	6.8	5.7
TAURON	3.35	12.7	5.3	5.3	0.4	0.3	0.3	5.1	5.2	5.5
ZE PAK	17.15	3.4	2.9	5.2	0.4	0.4	0.3	4.1	3.3	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	6.67	17.1	13.5	10.8	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	385.5	16.1	14.4	11.2	1.3	1.2	1.0	10%	8%	10%
BZ WBK	350.5	15.6	15.2	12.9	1.8	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	71.98	23.0	20.7	13.4	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	134.6	18.2	16.5	13.7	1.5	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	33.55	17.2	14.8	11.4	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	1.85	-39.9	78.0	9.9	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.45	3.8	8.5	7.8	0.5	0.5	0.5	14%	6%	6%
PZU	35.80	17.3	14.5	12.7	2.4	2.3	2.1	14%	16%	17%
GPW	43.74	14.8	13.0	12.6	2.5	2.3	2.2	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.75	-2.1	23.5	4.7	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 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.