

Informacje ze Spółek

- **Amrest** – Spółka planuje rozwój marki KFC w Austrii i planuje otworzyć pierwszą restaurację do końca 2017 roku.
- **Asseco BS** – Spółka wzywa do sprzedaży 1.888.719 (100%) akcji Macrologic po 59 PLN.
- **Archicom** – 1. Spółka planuje w 2017 wypłatę dywidendy w wysokości 1,03 PLN na akcję. 2. Spółka chce sprzedać 1200 mieszkań w 2017 roku.
- **ATM** – Spółka utworzy odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości akcji Linx Telecommunications w wysokości 16,9m PLN.
- **Forte** – Spółka planuje wypłatę dywidendy w wysokości 0,20 PLN na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 25 maja, a dniem jej wypłaty 9 czerwca.
- **Getin Noble Bank** – Spółka chce wyemitować 18.315.019 akcji serii B po 2,73 PLN za sztukę. Zapisy rozpoczną się 8 maja, a zakończą się 6 czerwca.
- **IMS** – Spółka chce wypłacić dywidendę w wysokości 0,12 PLN na akcję (DY 3,4%).
- **Instal Kraków** – Spółka planuje wypłacić dywidendę w wysokości 0,25 PLN na akcję (DY 1,8%). Proponowanym dniem dywidendy jest 21 lipca, dniem wypłaty 9 sierpnia.
- **Murapol** – Spółka Murapol HRE FIZAN dostarczy finansowania na zakup gruntów pod projekty Murapolu. Abandon Real Estate w ciągu najbliższych 5 lat, chce wypracować co najmniej 400m PLN przychodów ze świadczenia obsługi projektów nieruchomościowych, które powstaną na gruntach zakupionych przez fundusz. Fundusz planuje w ciągu najbliższych 2 lat pozyskać w ten sposób min. 200 mln PLN.
- **Mirbud** – Oferta spółki zależnej w wysokości 16,3m PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na remont A2.
- **Oponeo.pl** – W 1Q17 spółka odnotowała również 30% wzrost sprzedaży na rynku Niemieckim.
- **PKP Cargo** – Czeski sąd opublikował projekt restrukturyzacji OKD, kontrahenta spółki z grupy PKP Cargo.
- **PGS Software** – Spółka poinformowała, że akcjonariusze Infinitas FIZAN i Presto FIZAN chcą sprzedać w ABB 2,8m akcji uprawniających do wykonania ok. 6,9% głosów na WZ.
- **Sygnity** – Podwykonawca Sygnity chce od spółki 2,4m PLN kary w terminie do 24 kwietnia i zapłaty ok. 33,8 m PLN zadłużenia.

Rafał Materka

Analityk

Alan Witczak

Analityk

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	58,510	-1.0%	0.3%	13.1%
WIG20	2,222	-1.0%	1.0%	14.1%
mWIG40	4,675	-1.3%	-2.0%	10.9%
sWIG80	16,398	-0.8%	1.7%	15.0%

RYNKI WSCHODZĄCE

		1D	1M	YTD
MSCI	128.9	0.0%	2.1%	5.2%
BUX	32,199	-0.8%	-1.6%	0.6%
RTS	1,091	0.6%	3.3%	-5.3%
ISE	90,904	-0.4%	1.4%	16.3%

RYNKI ROZWIŃNIĘTE

		1D	1M	YTD
DJIA	20,651	0.0%	-1.2%	4.5%
S&P500	2,354	-0.1%	-0.8%	5.1%
NASDAQ	5,867	-0.2%	0.1%	9.0%
DAX	12,139	-0.5%	1.5%	5.7%
FTSE100	7,366	0.2%	0.3%	3.1%
CAC40	5,102	-0.1%	2.2%	4.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY

WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	4.0053	0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2466	0.4%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9755	0.4%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0603	0.1%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **ZUE** – Konsorcjum do którego należy spółka podpisało umowę z PKP PLK w wysokości 216,7m PLN z czego ZUE przypada 71,9m PLN. Portfel zamówień spółki wzrósł do 977m PLN.
- **ZM Ropczyce** – Spółka w komunikacie podała strategię na lata 2017-2020, w której zakłada przekształcenie się z producenta materiałów ogniotrwałych w firmę produkcyjno-inżynierską zdolną do obsługi inwestycji „pod klucz”.

Transakcje

- **Polwax** – Aviva TFI zmniejszyła udział w akcjonariacie z 6,09% dających prawo do 5,19% w ogólnej liczbie głosów na walnym do 5,72% dających 4,88% głosów na WZ.
- **Auto Partner** – OFE PZU zwiększyło udział w akcjonariacie z 4,80% do 7,37%.

Kalendarium Spółki

- **Enelmed** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Korporacja Budowlana Dom** – NWZA.
- **MOL** – ZWZA.
- **MOL** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Stalexport** – ZWZA.

Makro

- **GUS** – Inflacja bazowa w marcu bez cen żywności i energii (oczekiwania +0,5% r/r, w lutym +0,3% r/r).

Makro Kalendarz

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji za marzec 81,2 pkt (w lutym 81,2 pkt).
- **GUS** – Inflacja w marcu +2% r/r (oczekiwana +2% r/r, w lutym +2,2% r/r).

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 49 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 11 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 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	73.25	14.6	14.2	14.0	1.1	1.0	1.0	5.4	5.1	5.0
BUDIMEX	251.10	20.3	19.3	19.3	9.2	8.5	8.1	11.0	9.9	9.7
ELEKTROBUDOWA	135.00	13.5	14.9	15.5	1.5	1.4	1.4	6.7	7.1	7.2
TRAKCJA PRKil	16.70	16.1	19.2	14.5	1.1	1.1	1.0	7.2	8.7	6.9
ELECTRICA	14.3	12.6	12.6	12.7	0.9	0.8	0.8	3.9	4.0	4.2
ENEA	11.18	5.3	6.3	6.2	0.4	0.4	0.4	5.2	5.8	5.2
ENERGA	9.84	15.7	7.3	6.9	0.5	0.4	0.4	4.5	4.8	4.7
EUROCASH	30.95	19.9	18.1	16.0	3.7	3.4	3.1	9.3	8.4	7.6
GRUPA AZOTY	69.21	17.6	15.8	17.2	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.5
INTERCARS	306	18.2	14.3	12.7	3.0	2.5	2.2	14.1	11.7	10.4
JSW	72.3	-24.2	-19.7	-19.4	2.4	2.8	3.2	16.9	17.1	17.4
KETY	420.00	14.5	17.1	15.8	2.9	2.7	2.5	10.7	10.5	9.8
KGHM	122.10	-6.7	7.8	6.9	1.5	1.3	1.1	-10.5	4.2	3.7
LPP	6314.6	65.9	30.8	23.4	5.7	5.0	4.3	24.5	15.5	12.8
NEUCA	370.00	16.8	16.0	14.4	2.8	2.5	2.2	10.7	10.3	9.3
CCC	226.2	28.6	25.3	20.3	7.5	6.3	5.2	21.1	17.2	14.0
ORANGE POLSKA	4.58	-3.4	-48.2	-122.7	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	24.12	15.7	15.1	14.2	1.3	1.3	1.2	7.4	7.3	6.9
ORBIS	80.20	20.6	18.8	17.0	2.0	1.9	1.8	10.3	9.6	8.8
PELION	54.78	15.0	15.1	13.3	0.8	0.8	0.8	9.0	8.7	7.9
PGE	11.04	9.2	7.9	7.8	0.5	0.5	0.5	5.1	5.8	5.9
PGNIG	5.95	16.7	14.2	13.7	1.1	1.1	1.0	6.7	5.7	5.4
PKP CARGO	63	-58.3	48.3	30.7	0.9	0.9	0.8	7.8	5.6	5.2
PKN	106.45	8.5	9.2	9.7	1.7	1.5	1.3	5.5	5.7	5.8
LOTOS	51.4	9.3	13.3	9.5	1.1	1.0	0.9	5.7	6.6	5.6
TAURON	3.34	12.7	5.3	5.3	0.4	0.3	0.3	5.1	5.2	5.5
ZE PAK	17.5	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	6.27	16.1	12.7	10.1	1.1	1.0	0.9	10%	8%	10%
mBANK	369.65	15.5	13.8	10.8	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
BZ WBK	344.2	15.4	14.9	12.6	1.7	1.5	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	164.60	19.5	16.7	13.4	2.0	1.8	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	69.89	22.4	20.1	13.0	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	134.0	18.1	16.5	13.6	1.5	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	32.9	16.8	14.5	11.2	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	69.91	114.7	22.9	14.2	0.9	0.9	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.83	-39.4	77.1	9.8	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.39	3.7	8.1	7.5	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	37.90	16.8	14.0	12.2	2.5	2.6	2.5	15%	18%	21%
GPW	44.55	15.1	13.2	12.8	2.5	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.77	-2.1	23.7	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 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.