

Informacje ze Spółek

- **Bank Millennium** – Spółka szacuje koszt składek na rzecz BFG w 1Q17 na ponad 50m PLN. W 1Q16 wysokość składek wyniosła 20m PLN.
- **Budimex** – Zysk netto grupy Budimex w 1Q17 wzrósł o 64% do 85,3m PLN.
- **Cyfrowy Polsat** – 1. Spółka zależna Cyfrowego Polsatu dokona 26 kwietnia przedterminowego wykupu niezabezpieczonych obligacji zapadających w 2022 roku o wartości nominalnej 1,52 mld PLN. Wcześniejszy wykup obligacji obniży wynik grupy w 1Q17 o 59m PLN. 2. Spółka planuje wypłatę dywidendy w wysokości 0,32 PLN na akcję (Stopa dywidendy 1,3%).
- **Grupa Azoty Police** – Spółka dysponuje nową bazą logistyczną o wartości 30m PLN, dzięki której będzie mogła sprzedawać więcej pakowanych produktów.
- **Integer** – Spółka szacuje, że w 2016 roku osiągnęła stratę netto w wysokości 474,4m PLN, 136,5m PLN straty z działalności operacyjnej, 24,8m PLN EBITDA oraz 503m PLN przychodów.
- **Komputronik** – Spółka informuje, że większościowi akcjonariusze chcą ogłosić wezwanie na 100% akcji i wycofać ją z GPW.
- **MCI Capital** – Spółka zaprasza do składania ofert sprzedaży do 2.320.712 akcji po 10 zł za akcję. Rozpoczęcie przyjmowania ofert rozpocznie się 18 kwietnia, a zakończy 24 kwietnia.
- **Medicalgorithmics** – Spółka zakłada wzrost organiczny na poziomie ponad 20% rocznie przy pomocy nowych akcji marketingowych oraz zwiększania liczby nowych reprezentantów handlowych. Ponadto, spółka planuje przyjęcie nowej polityki dywidendowej.
- **Mostostal Warszawa** – Spółka podpisała umowę z Henniger Investment o generalne wykonawstwo budynku mieszkalnego w Krakowie o wartości 34,9m PLN netto.
- **Orbis** – Spółka zależna Orbisu chce sprzedać hotel w Budapeszcie za 76m EUR.
- **PZU** – 1. Rada nadzorcza powołuje Pawła Surówkę na stanowisko prezesa PZU. 2. Jerzy Paluchniak został odwołany ze składu rady nadzorczej spółki przez Ministra finansów i rozwoju. 3. W dniu 12 kwietnia Łukasz Świerżewski zrezygnował z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej. 4. NWZ zdecydowało o emisji obligacji podporządkowanych o wartości do 3 mld PLN.
- **Wittchen** – Spółka poinformowała w komunikacie, że w 2017 roku może otworzyć mniej salonów niż w 2016 roku, ponieważ nadaje większy priorytet rozwojowi sieci e-commerce.
- **ZM Ropczyce** – ZWZA Ropczyc zdecydowało o wypłacie 1 PLN dywidendy na akcję (Stopa dywidendy 3,9%).

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW			YTD
		1D	1M	
WIG	58,378	-0.2%	-1.6%	12.8%
WIG20	2,214	-0.3%	-1.3%	13.7%
mWIG40	4,681	0.1%	-3.3%	11.0%
sWIG80	16,332	-0.4%	-0.2%	14.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE			YTD
		1D	1M	
MSCI	129.1	0.2%	1.8%	5.4%
BUX	32,410	0.7%	-0.8%	1.3%
RTS	1,079	-1.1%	0.9%	-6.4%
ISE	90,952	0.1%	1.7%	16.4%

	RYNKI ROZWIŃNIĘTE			YTD
		1D	1M	
DJIA	20,592	-0.3%	-1.4%	4.2%
S&P500	2,345	-0.4%	-1.2%	4.7%
NASDAQ	5,836	-0.5%	-0.7%	8.4%
DAX	12,155	0.1%	1.4%	5.9%
FTSE100	7,349	-0.2%	-0.2%	2.9%
CAC40	5,101	0.0%	2.0%	4.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.9807	-0.6%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2458	0.0%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9684	-0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0666	0.6%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

Transakcje

- **Integer** – Quercus TFI zwiększył udział w akcjonariacie z 4,84% do 7,29%.
- **Orzeł Biały** – Altus TFI zwiększył swój udział w akcjonariacie z 4,99% do 5,006%.

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 +0,6% (oczekiwania +0,5% r/r, w lutym +0,3% r/r).

Makro Kalendarz

- **NBP** – Saldo obrotów bieżących za luty (oczekiwania 57 mln EUR, w styczniu 2457 mln EUR).

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 49 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 11 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.
- **Fortuna Entertainment Group** – Forbet Holdings ogłosił wezwanie do sprzedaży 467.028 akcji, oferowana cena 15,43 PLN za udział. Zapisy potwierwiają 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	72.27	14.4	14.0	13.9	1.1	1.0	1.0	5.3	5.1	4.9
BUDIMEX	251.00	20.3	19.3	19.3	9.2	8.5	8.1	11.0	9.9	9.7
ELEKTROBUDOWA	134.80	13.5	14.8	15.5	1.5	1.4	1.4	6.7	7.1	7.2
TRAKCJA PRKil	16.50	15.9	19.0	14.3	1.1	1.1	1.0	7.1	8.6	6.8
ELECTRICA	14.4	12.7	12.7	12.8	0.9	0.8	0.8	3.9	4.1	4.3
ENEA	11.2	5.3	6.3	6.2	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.2
ENERGA	9.88	15.8	7.4	6.9	0.5	0.4	0.4	4.5	4.8	4.8
EUROCASH	31.12	20.1	18.2	16.1	3.7	3.4	3.1	9.3	8.5	7.7
GRUPA AZOTY	69.2	17.6	15.8	17.2	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.5
INTERCARS	305.5	18.1	14.3	12.7	3.0	2.5	2.2	14.0	11.7	10.4
JSW	69.42	-23.3	-18.9	-18.7	2.3	2.7	3.1	16.3	16.5	16.9
KETY	415.00	14.3	16.9	15.6	2.8	2.7	2.5	10.6	10.4	9.7
KGHM	121.50	-6.6	7.8	6.9	1.5	1.3	1.1	-10.4	4.2	3.7
LPP	6406.85	66.9	31.3	23.8	5.8	5.0	4.4	24.9	15.8	13.0
NEUCA	375.00	17.0	16.2	14.5	2.9	2.5	2.3	10.9	10.4	9.4
CCC	228.75	28.9	25.6	20.5	7.6	6.4	5.3	21.3	17.4	14.1
ORANGE POLSKA	4.55	-3.4	-47.9	-121.9	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	24.26	15.8	15.2	14.3	1.3	1.3	1.2	7.4	7.3	7.0
ORBIS	81.50	20.9	19.1	17.3	2.0	1.9	1.8	10.5	9.8	8.9
PELION	54.93	15.1	15.2	13.3	0.8	0.8	0.8	9.0	8.7	7.9
PGE	10.96	9.1	7.8	7.7	0.5	0.5	0.5	5.1	5.8	5.9
PGNIG	6.08	17.1	14.5	14.0	1.2	1.1	1.0	6.8	5.8	5.5
PKP CARGO	61.8	-57.2	47.4	30.1	0.9	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	107.55	8.6	9.3	9.8	1.7	1.5	1.4	5.6	5.7	5.8
LOTOS	51.95	9.4	13.4	9.6	1.1	1.0	0.9	5.7	6.7	5.6
TAURON	3.27	12.4	5.2	5.2	0.3	0.3	0.3	5.0	5.2	5.4
ZE PAK	18.18	3.6	3.1	5.5	0.4	0.4	0.4	4.2	3.4	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	6.43	16.5	13.0	10.4	1.1	1.0	0.9	10%	8%	10%
mBANK	379.95	15.9	14.2	11.1	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
BZ WBK	353	15.7	15.3	12.9	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	166.30	19.7	16.8	13.5	2.1	1.8	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	69.35	22.2	20.0	12.9	1.4	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	132.5	17.9	16.3	13.5	1.5	1.4	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	32	16.4	14.1	10.9	1.2	1.1	1.0	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	67.4	110.5	22.1	13.7	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	1.38	3.7	8.1	7.4	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	37.15	16.5	13.7	11.9	2.5	2.6	2.4	15%	18%	21%
GPW	44.88	15.2	13.3	12.9	2.5	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.82	-2.2	24.4	4.9	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.