

Informacje ze Spółek

- **Archicom** – Spółka zawarła porozumienie i rozwiązała przedwstępną umowę zakupu działki we Wrocławiu, pozwalającej na budowę ok. 45 mieszkań. W ramach porozumienia rozwiązującego spółka otrzyma zwrot kwoty 100k PLN wpłaconej uprzednio na rachunek depozytowy notariusza
- **Atal** – Spółka rozpoczęła sprzedaż 250 lokali w ramach zlokalizowanego w Gdańsku projektu Atal Baltica Towers. Planowany termin oddania inwestycji do użytkowania to 4Q19.
- **Biomed** – Biomed dokonał odpisów wartości zapasów, należności oraz nieruchomości w łącznej wysokości 16,4m PLN. Spółka wyceniła również nieruchomości inwestycyjne na 5,7 mln PLN, co pozytywnie wpłynęło na wynik za 2016.
- **CCC** – Program motywacyjny CCC na lata 2017-2019 zakłada, że jego transze będą uruchamiane przy osiągnięciu przez spółkę minimalnych progów EBITDA na poziomie 550 mln zł w 2017 roku, 650 mln zł w 2018 roku i 800 mln zł w 2019 roku.
- **Elektrotim** – Zarząd spółki rekomenduje, by z zysku netto wypracowanego w 2016 spółka wypłaciła 0,35 PLN dywidendy na akcję.
- **JSW** – Wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski cytowany przez PAP poinformował, że nowa emisja JSW nie jest obecnie brana pod uwagę.
- **Korporacja Budowlana DOM** – NWZ zdecydowało o obniżeniu kapitału zakładowego przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 16 PLN do 4 PLN
- **Kruk** – Spółka planuje wyemitować nie więcej niż 20 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 EUR każda w trybie oferty prywatnej.
- **Lotos** – Lotos Kolej planuje przewieźć na terenie Niemiec ok. 2m ton ładunków w 2017 vs. 1m ton w 2016.
- **Mostostal Płock** – Spółka podpisała z Elektrobudową przedwstępną umowę o wartości 11,2m PLN na montaż rurociągów technologicznych na terenie PKN ORLEN w Płocku.
- **PBKM** – Zarząd spółki chce wypłacić 8,5m PLN dywidendy za 2016 (DPS 1,8 PLN)
- **PKN Orlen** – Moody's podwyższył rating dla PKN Orlen do Baa2 z Baa3 z perspektywą stabilną.
- **PKO BP** – Zarząd PKO BP rekomenduje niewypłacanie dywidendy i przeznaczanie zysku osiągniętego w 2016 roku na kapitał zapasowy i rezerwy. Rekomendacja ma pozytywną opinię rady nadzorczej banku.
- **PZU** – Nowy CEO PZU Paweł Surówka podtrzyma swoją politykę dywidendową, a konsekwentna realizacja strategii spółki ma najwyższy priorytet.

Rafał Materka

Analityk

Alan Witczak

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	58,695	0.5%	-1.0%	13.4%
WIG20	2,234	0.9%	-0.2%	14.7%
mWIG40	4,678	-0.1%	-3.7%	11.0%
sWIG80	16,318	-0.1%	-0.3%	14.4%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	128.6	-0.4%	1.8%	5.0%
BUX	32,622	0.7%	0.0%	1.9%
RTS	1,089	1.0%	2.4%	-5.5%
ISE	89,871	-1.2%	0.8%	15.0%

		RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,453	-0.7%	-1.8%	3.5%
S&P500	2,329	-0.7%	-1.5%	4.0%
NASDAQ	5,805	-0.5%	-0.9%	7.8%
DAX	12,109	-0.4%	1.0%	5.5%
FTSE100	7,328	-0.3%	-0.4%	2.6%
CAC40	5,071	-0.6%	1.9%	4.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	4.0017 0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2474 0.0%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9774 0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0614 -0.5%
WIBOR 1Y	1.85%		
Stopa REPO	1.50%		

Transakcje

- **Decora** – PKO OFE zwiększył swój udział w spółce z 4,99% do 5,07%.
- **Pragma Inkaso** – Altus TFI zmniejszył swój udział w spółce z 8,27% kapitału zakładowego i 7,04% głosów na WZ do 3,68% kapitału zakładowego i 3,13% głosów na WZ.
- **Soho Development** – Aktivist FIZ zmniejszył swój udział w spółce z 5,39% do 4,93%.

Kalendarium Spółki

- **4Fun Media** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 55,874 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
- **Estar** – ZWZA.
- **Hutmen** – Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji.
- **Mabion** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Macrologic** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Olympic** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 7,91 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez OÜ HansaAssets.
- **Otmuchów** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2016 rok.
- **Peixin** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 2016 rok.
- **Transpol** – NWZA.

Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 za marzec +7,7% (oczekiwania +8,6% r/r, w lutym +8,2% 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.

- **Komputronik** – Marinera Invest ogłosiła wezwanie do sprzedaży 4 507 987 akcji (46,03% kapitału zakładowego), oferowana cena 6,5 PLN za udział. Zapisy potrważą od 8 maja do 6 czerwca.
- **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	71.76	14.3	13.9	13.8	1.1	1.0	1.0	5.3	5.0	4.9
BUDIMEX	250.45	20.2	19.2	19.2	9.1	8.5	8.1	11.0	9.8	9.7
ELEKTROBUDOWA	134.00	13.4	14.7	15.4	1.5	1.4	1.4	6.6	7.0	7.1
TRAKCJA PRKil	16.36	15.8	18.8	14.2	1.1	1.1	1.0	7.0	8.5	6.8
ELECTRICA	14.4	12.7	12.7	12.8	0.9	0.8	0.8	3.9	4.1	4.3
ENEA	11.25	5.3	6.3	6.3	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.2
ENERGA	10.1	16.2	7.5	7.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	31.19	20.1	18.2	16.1	3.7	3.4	3.1	9.3	8.5	7.7
GRUPA AZOTY	69.22	17.6	15.8	17.2	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.5
INTERCARS	305.65	18.1	14.3	12.7	3.0	2.5	2.2	14.0	11.7	10.4
JSW	70.06	-23.5	-19.1	-18.8	2.4	2.7	3.1	16.5	16.7	17.0
KETY	415.00	14.3	16.9	15.6	2.8	2.7	2.5	10.6	10.4	9.7
KGHM	121.45	-6.6	7.8	6.9	1.5	1.3	1.1	-10.4	4.2	3.6
LPP	6396.4	66.8	31.2	23.7	5.8	5.0	4.4	24.8	15.7	13.0
NEUCA	378.00	17.2	16.4	14.7	2.9	2.6	2.3	10.9	10.5	9.5
CCC	229.85	29.1	25.7	20.6	7.6	6.4	5.3	21.4	17.5	14.2
ORANGE POLSKA	4.65	-3.5	-49.0	-124.5	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	24.15	15.7	15.2	14.2	1.3	1.3	1.2	7.4	7.3	6.9
ORBIS	81.61	20.9	19.1	17.3	2.0	1.9	1.8	10.5	9.8	8.9
PELION	54.50	15.0	15.1	13.2	0.8	0.8	0.7	9.0	8.7	7.9
PGE	11.37	9.4	8.1	8.0	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.0
PGNIG	6.23	17.5	14.9	14.3	1.2	1.1	1.1	7.0	5.9	5.6
PKP CARGO	62.1	-57.5	47.6	30.2	0.9	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	110.1	8.8	9.5	10.0	1.8	1.5	1.4	5.7	5.9	6.0
LOTOS	52.5	9.5	13.6	9.7	1.1	1.0	0.9	5.8	6.7	5.7
TAURON	3.34	12.7	5.3	5.3	0.4	0.3	0.3	5.1	5.2	5.5
ZE PAK	18.1	3.6	3.0	5.4	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	6.34	16.2	12.8	10.2	1.1	1.0	0.9	10%	8%	10%
mBANK	378.25	15.8	14.1	11.0	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
BZ WBK	354	15.8	15.3	13.0	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	168.50	19.9	17.0	13.7	2.1	1.9	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	69.58	22.3	20.0	12.9	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	132.8	17.9	16.3	13.5	1.5	1.4	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	31.96	16.4	14.1	10.8	1.2	1.1	1.0	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	67.19	110.2	22.0	13.7	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	1.4	3.7	8.2	7.5	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	37.33	16.6	13.8	12.0	2.5	2.6	2.4	15%	18%	21%
GPW	44.63	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 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.