

Informacje ze Spółek

- **Bowim** – Spółka w komunikacie podała oczekiwania co do wzrostu przychodów w 2017 roku w wysokości kilkunastu procent. Ponadto, spółka w 2017 roku zamierza przeznaczyć na inwestycje 7,5m PLN oraz przygotowuje politykę dywidendową.
- **CD Projekt** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1,05 PLN na akcję (DY 1,6%).
- **Cyfrowy Polsat** – Agencja S&P podniosła perspektywę ratingu grupy Cyfrowego Polsatu do pozytywnej ze stabilnej, utrzymując rating korporacyjny na poziomie BB+.
- **LPP** – Spółka przy użyciu modelu franczyzowego otworzyła pierwsze sklepy na Białorusi. W Mińsk Mall przy współpracy z lokalnym partnerem Rapa Group spółka otworzyła salon marki Reserved o powierzchni 2000 metrów kwadratowych oraz przy współpracy z TDM Import salony marek House oraz Cropp.
- **Open Finance** – Zarząd spółki planuje emisję łącznie 20m nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru obecnych akcjonariuszy spółki, z czego 4,2m akcji zaoferowane zostanie w drodze oferty publicznej, a 15,8m w drodze subskrypcji prywatnej. Cena akcji nowej emisji ma wynieść 1,16 PLN w obu przypadkach.
- **Trakcja** – Konsorcjum z Trakcją podpisało z PKP PLK umowę na prace przy LCS Łowicz. Spółka jest liderem konsorcjum i planowany udział spółki w pracach wynosi 428,5m PLN netto.
- **Trans Polonia** – Akcjonariusze spółki na walnym zgromadzeniu upoważnili zarząd do emisji do 8,5m akcji nowej emisji. Emisja ma na celu sfinansowanie części z 62m PLN zaplanowanych nakładów inwestycyjnych w latach 2018-2020.
- **Zakłady Azotowe Puławy** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 6,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,6%).

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	58,763	0.1%	-2.8%	13.5%
WIG20	2,237	0.2%	-2.6%	14.9%
mWIG40	4,685	0.1%	-4.3%	11.1%
sWIG80	16,274	-0.3%	-0.7%	14.1%

	GPW	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	127.1	-1.1%	-0.7%	3.8%
BUX	32,522	-0.3%	-0.8%	1.6%
RTS	1,077	-1.1%	-3.1%	-6.5%
ISE	91,374	1.7%	1.0%	16.9%

	GPW	RYNKI ROZWIŃNIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,523	0.3%	-1.9%	3.8%
S&P500	2,342	0.6%	-1.5%	4.6%
NASDAQ	5,849	0.8%	-0.9%	8.7%
DAX	12,000	-0.9%	-0.8%	4.5%
FTSE100	7,148	-2.5%	-3.7%	0.1%
CAC40	4,990	-1.6%	-0.8%	2.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.9462 -1.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2356 -0.3%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9610 -0.4%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0734 1.1%
WIBOR 1Y	1.85%		
Stopa REPO	1.50%		

Transakcje

- **Soho Development** – Akcjonariusze spółki Pani Danuta Knabe oraz Pan Witold Knabe zmniejszyli swój udział w akcjonariacie z 5,08% do 4,65%.
- **PGS Software** – Infinitas FIZAN sprzedał 1,4m akcji po cenie 14,00 PLN za akcję.

Kalendarium Spółki

- **Kernel** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 USD na akcję.
- **Orange Polska** – ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2016 oraz podziału zysku z lat ubiegłych.
- **Pekao** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2016 rok.
- **Dino Polska** – Debiut spółki na GPW.
- **Kompap** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **MW Trade** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 PLN na akcję.
- **Quercus TFI** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Ropczyce** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 PLN na akcję.
- **Selvita** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Work Service** – NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję w trybie oferty prywatnej oraz zmiany statutu.
- **Żywiec** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2016 rok.
- **Żywiec** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

Kalendarz Makro

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w marcu (oczekiwania +4,6% r/r, w lutym +4,6% r/r).
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w marcu (oczekiwania +4,25% r/r, w lutym +4,0% 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	72.75	14.5	14.1	14.0	1.1	1.0	1.0	5.3	5.1	4.9
BUDIMEX	257.50	20.8	19.8	19.8	9.4	8.7	8.3	11.4	10.2	10.1
ELEKTROBUDOWA	132.10	13.2	14.5	15.2	1.5	1.4	1.3	6.5	6.9	7.0
TRAKCJA PRKil	16.79	16.2	19.3	14.6	1.1	1.1	1.0	7.3	8.7	7.0
ELECTRICA	14.34	12.6	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	10.16	16.3	7.6	7.1	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	31.61	20.4	18.5	16.3	3.7	3.4	3.1	9.5	8.6	7.8
GRUPA AZOTY	68.33	17.3	15.6	16.9	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	308	18.3	14.4	12.8	3.0	2.5	2.2	14.1	11.8	10.5
JSW	68.2	-22.9	-18.6	-18.3	2.3	2.6	3.1	16.1	16.3	16.7
KETY	414.70	14.3	16.9	15.6	2.8	2.7	2.5	10.6	10.4	9.6
KGHM	118.00	-6.4	7.6	6.7	1.4	1.2	1.1	-10.1	4.1	3.5
LPP	6646.6	69.4	32.4	24.7	6.0	5.2	4.6	25.8	16.3	13.5
NEUCA	378.00	17.2	16.4	14.7	2.9	2.6	2.3	10.9	10.5	9.5
CCC	224.05	28.3	25.0	20.1	7.4	6.2	5.2	20.9	17.1	13.9
ORANGE POLSKA	4.51	-3.4	-47.5	-120.8	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	24.16	15.8	15.2	14.2	1.3	1.3	1.2	7.4	7.3	6.9
ORBIS	81.76	21.0	19.2	17.3	2.0	1.9	1.8	10.5	9.8	8.9
PELION	54.70	15.0	15.1	13.3	0.8	0.8	0.8	9.0	8.7	7.9
PGE	11.4	9.5	8.1	8.1	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.0
PGNIG	6.22	17.5	14.9	14.3	1.2	1.1	1.1	7.0	5.9	5.6
PKP CARGO	62.96	-58.3	48.3	30.7	0.9	0.9	0.8	7.8	5.6	5.2
PKN	111.5	8.9	9.6	10.1	1.8	1.6	1.4	5.7	5.9	6.0
LOTOS	52.48	9.5	13.6	9.7	1.1	1.0	0.9	5.8	6.7	5.6
TAURON	3.23	12.3	5.2	5.1	0.3	0.3	0.3	5.0	5.2	5.4
ZE PAK	17.87	3.5	3.0	5.4	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	6.2	15.9	12.5	10.0	1.1	1.0	0.9	10%	8%	10%
mBANK	376	15.7	14.0	11.0	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
BZ WBK	349.05	15.6	15.1	12.8	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	166.50	19.7	16.8	13.5	2.1	1.8	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	70.79	22.7	20.4	13.1	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	135.2	18.3	16.6	13.8	1.5	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	32.2	16.5	14.2	10.9	1.2	1.1	1.0	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	65.99	108.2	21.6	13.4	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.80	-38.8	75.9	9.6	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.34	3.6	7.8	7.2	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	37.37	16.6	13.8	12.0	2.5	2.6	2.4	15%	18%	21%
GPW	44.72	15.2	13.3	12.9	2.5	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.86	-2.2	24.9	5.0	0.3	0.4	0.4	-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.