

Informacje ze Spółek

- **Asseco Poland** – Spółka podpisała z ZUS umowę na modyfikację Kompleksowego Systemu Informatycznego (KSI) związaną z obniżeniem wieku emerytalnego. W przetargu wpłynęła tylko jedna oferta.
- **Boryszew** – Spółka otworzyła zakład produkcyjny w Prenzlau. Koszt inwestycji wyniósł ok. 22m EUR. Zakładane na ten rok przychody nowej fabryki to ok. 35m EUR. Spółka planuje budowę podobnego zakładu w Polsce, w Toruniu.
- **BZ WBK** – Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 535,9m PLN z niepodzielonego zysku za 2014 rok i 2015 rok (DPS 5,4 PLN). Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku osiągniętego w 2016.
- **Comp** – UOKiK wszczął postępowanie w sprawie zmowy przetargowej. O praktyki niezgodne z prawem podejrzewane są: Enigma Systemy Ochrony Informacji z grupy Comp, Enamor i Koncept. Według UOKiK przedsiębiorcy próbowali wpłynąć na przetarg Policji na urządzenia kryptograficzne.
- **Dekpol** – Spółka sprzedała 229 mieszkań w 1Q17 vs. 146 w 1Q16.
- **Dektra** – Z projektu uchwał ZWZ zwołanego na 9 czerwca 2017 wynika, że spółka chce wypłacić 1,05 PLN dywidendy na akcję.
- **Energia** – Spółka szacuje, że osiągnęła 601m PLN skonsolidowanej EBITDA w 1Q17. EBITDA segmentu dystrybucji wyniosła 530m PLN, segmentu wytwarzanie 104m PLN, a segmentu sprzedaż -9m PLN.
- **Eurotel** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy za 2016 w wysokości 1,9 PLN na akcję.
- **Gekoplast** – Zarząd spółki zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dla spółki.
- **GPW** – P.O. CEO Jarosław Grzywiński cytowany przez PAP poinformował, że spodziewa się 3-4 dużych IPO o wartości powyżej kilkuset milionów PLN do końca 2017.
- **Orange Polska** – ZWZ zgodnie z wcześniejszą rekomendacją zarządu, zdecydowało o niewypłacaniu dywidendy za 2016. WZ podjęło uchwałę, zgodnie z którą strata netto za 2016 r. w wysokości 1,76 mld PLN zostanie pokryta z kapitału rezerwowego (476,2 mln PLN) i kapitału zapasowego (1,28 mld PLN).
- **Pekao** – ZWZ zdecydowało o wypłacie 8,68 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016. Łączna wartość dywidendy wynosi 2,28 mld PLN.
- **PKO BP** – Fuzja prawna PKO Leasing z Raiffeisen Leasing Polska odbędzie się pod koniec kwietnia, a fuzja operacyjna planowana jest na koniec listopada 2017 roku.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	59 515	1.4%	-1.1%	15.0%
WIG20	2 275	1.8%	-0.3%	16.8%
mWIG40	4 722	0.9%	-3.4%	12.0%
sWIG80	16 278	-0.2%	-0.5%	14.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	127.4	-1.0%	-0.3%	4.0%
BUX	32 688	0.2%	1.0%	2.1%
RTS	1 069	-0.4%	-4.7%	-7.3%
ISE	90 804	0.8%	-0.1%	16.2%

	RYNKI ROZWIŃNIĘTE	RYNKI ROZWIŃNIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	20 404	-0.2%	-2.4%	3.2%
S&P500	2 338	0.4%	-1.5%	4.4%
NASDAQ	5 863	1.0%	-0.7%	8.9%
DAX	12 016	-0.8%	-0.3%	4.7%
FTSE100	7 114	-2.9%	-4.2%	-0.4%
CAC40	5 004	-1.3%	-0.2%	2.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
		1D	1M	YTD
WIBOR 0/N	1.61% USDPLN	3.9746	-0.4%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.2571	0.5%	
WIBOR 3M	1.73% CHFPLN	3.9807	0.3%	
WIBOR 6M	1.81% EURUSD	1.0711	0.9%	
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Seko** – Zarząd spółki rekomenduje WZ wypłatę dywidendy w wysokości 2 mln zł z zysku za 2016 (DPS 0,31 PLN).
- **Selvita** – 1. CEO Paweł Przewięźlikowski cytowany przez PAP poinformował, że spodziewa się, że zostanie pozyskany dodatkowy inwestor do spółki powiązanej Nodthera w 2017. Dodał, że sprzedaż projektu SEL120 prawdopodobnie nie nastąpi w tym roku. 2. Portfel zamówień wynosi 79,987 mln PLN na 2017, +127% r/r.
- **Soho Development, Marvipol** – Soho Development i Marvipol nie porozumiały się ws. sprzedaży do 33% akcji Soho Development.
- **Stalprofil** – Zarząd spółki rekomenduje ZWZ przeznaczenie na wypłatę dywidendy 1,75m PLN z zysku za 2016, (DPS 0,1 PLN).
- **Trakcja** – Spółka podpisała umowę o wartości 68,1m PLN netto na przebudowę odcinka drogi wojewódzkiej w okolicach Chełmna.
- **Work Service** – WZ zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 189.618,70 PLN poprzez emisję w trybie oferty prywatnej 1.896.187 akcji serii X o łącznej wartości ponad 20,5m PLN, z wyłączeniem w całości prawa poboru.
- **Żywiec** – WZ uchwaliło, aby wypłacić dywidendę w wysokości 29 PLN na akcję z zysku za 2016, czyli - po odjęciu wypłaconej w listopadzie 2016 zaliczki - jeszcze 18 PLN na akcję.

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** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,25 USD na akcję.
- **Asseco BS** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2016 i wypłaty dywidendy.
- **Betacom** – NWZA ws. m.in. zmian statutu oraz zatwierdzenia dokooptowanego członka RN.
- **Celon Pharma** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Dekpol** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Emperia** – NWZA ws. zmiany statutu.
- **Fortuna** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **I2 Development** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2016 rok.
- **Kogeneracja** – ZWZA ws. m. in. podziału zysku netto za 2016 rok.
- **MW Trade** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 zł na akcję.
- **Olympic** – ZWZA.
- **Orzeł Biały** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,65 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez NEF Battery Holdings S.a r.l.
- **Ovostar** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Petrol Invest** – NWZA ws. zmian w składzie RN.
- **Power Media** – Pierwszy dzień notowań bez prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2016 w wysokości 0,02 zł na akcję.
- **Quantum Software** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2016 rok.

- **ZM Ropczyce** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
- **Unicredit** – WZA.
- **Unima** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2016 rok.
- **Wawel** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

Makro

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w marcu +4,5% (oczekiwania +4,6% r/r, w lutym +4,6% r/r).
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w marcu +5,2% (oczekiwania +4,25% r/r, w lutym +4,0% r/r).

Kalendarz Makro

- **GUS** – Dynamika produkcji przemysłowej w lutym (oczekiwania +7,15% r/r, w lutym +1,2% r/r).
- **GUS** – Dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu w marcu (oczekiwania +4,65% r/r, w lutym +4,4% r/r).
- **GUS** – Dynamika sprzedaży detalicznej w marcu (oczekiwania +8,2% r/r, w lutym +7,3% 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	71.56	14.2	13.8	13.7	1.1	1.0	1.0	5.3	5.0	4.9
BUDIMEX	259.00	20.9	19.9	19.9	9.5	8.8	8.4	11.5	10.3	10.2
ELEKTROBUDOWA	126.95	12.7	14.0	14.6	1.4	1.4	1.3	6.2	6.5	6.6
TRAKCJA PRKil	16.50	15.9	19.0	14.3	1.1	1.1	1.0	7.1	8.6	6.8
ELECTRICA	14.32	12.6	12.6	12.7	0.9	0.8	0.8	3.9	4.0	4.2
ENEA	11.31	5.4	6.3	6.3	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.2
ENERGA	10.05	16.1	7.5	7.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	32.7	21.1	19.1	16.9	3.9	3.5	3.2	9.8	8.9	8.1
GRUPA AZOTY	68.21	17.3	15.6	16.9	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	314.5	18.7	14.7	13.0	3.1	2.6	2.2	14.4	12.0	10.7
JSW	70.36	-23.6	-19.2	-18.9	2.4	2.7	3.2	16.5	16.7	17.1
KETY	413.00	14.2	16.8	15.6	2.8	2.7	2.5	10.5	10.3	9.6
KGHM	121.00	-6.6	7.8	6.8	1.5	1.3	1.1	-10.4	4.2	3.6
LPP	6781.25	70.8	33.1	25.2	6.1	5.3	4.7	26.3	16.7	13.8
NEUCA	376.50	17.1	16.3	14.6	2.9	2.6	2.3	10.9	10.4	9.4
CCC	224.8	28.4	25.1	20.1	7.5	6.3	5.2	21.0	17.1	13.9
ORANGE POLSKA	4.46	-3.4	-47.0	-119.4	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.3
CYFROWY POLSAT	24.53	16.0	15.4	14.4	1.4	1.3	1.2	7.5	7.4	7.0
ORBIS	82.53	21.2	19.3	17.5	2.0	1.9	1.8	10.6	9.9	9.0
PELION	54.63	15.0	15.1	13.2	0.8	0.8	0.8	9.0	8.7	7.9
PGE	11.69	9.7	8.3	8.3	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	6.31	17.7	15.1	14.5	1.2	1.1	1.1	7.1	6.0	5.7
PKP CARGO	62.65	-58.0	48.1	30.5	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	52.81	9.6	13.6	9.8	1.1	1.0	0.9	5.8	6.8	5.7
TAURON	3.14	11.9	5.0	5.0	0.3	0.3	0.3	4.9	5.1	5.4
ZE PAK	17.64	3.5	3.0	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	6.31	16.2	12.8	10.2	1.1	1.0	0.9	10%	8%	10%
mBANK	388.3	16.3	14.5	11.3	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	353.85	15.8	15.3	13.0	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	169.00	20.0	17.1	13.7	2.1	1.9	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	70.87	22.7	20.4	13.2	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	137.0	18.5	16.8	13.9	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	33.21	17.0	14.7	11.3	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	65.5	107.4	21.5	13.3	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	1.36	3.6	8.0	7.3	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	38.70	17.2	14.3	12.4	2.6	2.7	2.5	15%	18%	21%
GPW	45.00	15.3	13.4	12.9	2.5	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.83	-2.2	24.5	5.0	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.