

Informacje ze Spółek

- Amrest** – Spółka zwiększyła sprzedaż o 33,7% r/r do 1147m PLN w 1Q17. Sprzedaż grupy w walutach lokalnych wzrosła w tym okresie o 30,6%.
 - i2 Development** – 1. Spółka chce wypłacić 1,9 PLN dywidendy na akcję. 2. Spółka planuje mieć ponad 1000 mieszkań do końca II kwartału.
 - Mostostal Zabrze** – Zarząd podjął decyzję o dokonaniu aktualizacji budżetu kontraktu realizowanego dla branży petrochemicznej. Aktualizacja przełoży się na obniżenie jednostkowego i skonsolidowanego wyniku brutto za 2016 r. o 19,9m PLN.
 - Olympic Entertainment** – Akcjonariusze spółki przegłosowali wypłatę dywidendy w wysokości 0,10 EUR na akcję.
 - Lotos** – Spółka szacuje, że koszty związane z remontem rafinerii obniżą wynik EBIT za 1Q17 o około 65m PLN.
 - PGNiG** – 1. Agencja ratingowa Fitch przyznała spółce długoterminowy rating na poziomie BBB- ze stabilną perspektywą. 2. Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego w 1Q17 wyniósł 8,89mld m³. Wydobycie gazu wyniosło 1,19mld m³, import gazu ziemnego wyniósł 3,22 mld m³. Wydobycie ropy naftowej spadło do 346 tys. ton, a z kolei sprzedaż ropy naftowej wzrosła do 398 tys. ton.
 - Wawel** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:
- | '000 | 1Q17 | 1Q16 | Zmiana r/r |
|------------|--------|--------|------------|
| Przychody | 160507 | 177979 | -9,8% |
| EBITDA | 36895 | 36335 | 1,5% |
| EBIT | 31121 | 30961 | 0,5% |
| Zysk netto | 26076 | 26182 | -0,4% |
- Kogeneracja** – Spółka wypłaci 6,58 PLN dywidendy na akcję.
 - Tauron** – Spółka wraz z Grupą Azoty podpisała list intencyjny w sprawie projektu zgazowania węgla. Szacowana wartość projektu wynosić będzie od 400 do 600m EUR.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	59,700	0.3%	0.4%	15.4%
WIG20	2,286	0.5%	1.5%	17.3%
mWIG40	4,721	0.0%	-2.3%	12.0%
sWIG80	16,276	0.0%	-0.1%	14.1%

	GPW	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	127.6	0.2%	0.4%	4.2%
BUX	32,955	0.8%	2.8%	3.0%
RTS	1,083	1.4%	-3.4%	-6.0%
ISE	92,039	1.4%	1.6%	17.8%

	GPW	RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	20,579	0.9%	-0.4%	4.1%
S&P500	2,356	0.8%	0.5%	5.2%
NASDAQ	5,917	0.9%	2.1%	9.9%
DAX	12,027	0.1%	0.5%	4.8%
FTSE100	7,119	0.1%	-3.5%	-0.3%
CAC40	5,078	1.5%	1.5%	4.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.9806	0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2660	0.2%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9856	0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0717	0.1%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

Transakcje

- **Prochem** – Value Fund Poland Activist FIZ zwiększył swój udział w akcjonariacie z 4,72% do 5,22%.

Kalendarium Spółki

- **ING BSK** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2016 r.
- **Alior Bank** – NWZA ws. zmian w składzie RN.
- **Eko Export** – NWZA.
- **Interferie** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Kerdos** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Miraculum** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Mirbud** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Pamapol** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Power Media** – Dzień ustalenia prawa do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok 2016 w wysokości 0,02 PLN na akcję.
- **Relpol** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Stalprofil** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Synektik** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Ulma** – ZWZA ws. podziału zysku za rok 2016 oraz wskazania dnia wypłaty dywidendy

Makro

- **GUS** – Dynamika produkcji przemysłowej w marcu 11,1% r/r (oczekiwania +7,15% r/r, w lutym +1,2% r/r).
- **GUS** – Dynamika produkcji budowlano-montażowej w marcu 17,2% r/r (oczekiwania -0,5% r/r, w lutym +5,4% r/r).
- **GUS** – Dynamika cen produkcji sprzedanej przemysłu w marcu 4,7% r/r (oczekiwania +4,65% r/r, w lutym +4,4% r/r).
- **GUS** – Dynamika sprzedaży detalicznej w marcu 9,7% r/r (oczekiwania +8,2% r/r, w lutym +7,3% r/r).

Kalendarz Makro

- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w budownictwie w marcu (w lutym -1,4 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w handlu detalicznym w marcu (w lutym +9,2 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w przemyśle w marcu (w lutym +6,4 pkt.).

Wezwania

- **Integer** – Rafał 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 21 kwietnia.
- **InPost** – Rafał 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 24 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 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.
- **Macrologic** – Asseco Business Solutions ogłosił wezwanie do sprzedaży 1 888 719 akcji (100% kapitału zakładowego), oferowana cena 59 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	71.92	14.3	13.9	13.8	1.1	1.0	1.0	5.3	5.0	4.9
BUDIMEX	256.50	20.7	19.7	19.7	9.4	8.7	8.3	11.4	10.2	10.1
ELEKTROBUDOWA	130.00	13.0	14.3	15.0	1.5	1.4	1.3	6.4	6.7	6.8
TRAKCJA PRKil	16.21	15.6	18.7	14.1	1.1	1.1	1.0	7.0	8.4	6.7
ELECTRICA	14.4	12.7	12.7	12.8	0.9	0.8	0.8	3.9	4.1	4.3
ENEA	11.3	5.4	6.3	6.3	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.2
ENERGA	10	16.0	7.4	7.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	32.4	20.9	18.9	16.7	3.8	3.5	3.2	9.7	8.8	8.0
GRUPA AZOTY	69.64	17.7	15.9	17.3	1.0	1.0	0.9	8.0	7.5	7.5
INTERCARS	315.35	18.7	14.8	13.1	3.1	2.6	2.2	14.4	12.0	10.7
JSW	70.6	-23.7	-19.3	-19.0	2.4	2.7	3.2	16.6	16.8	17.1
KETY	411.95	14.2	16.8	15.5	2.8	2.7	2.5	10.5	10.3	9.6
KGHM	121.75	-6.6	7.8	6.9	1.5	1.3	1.1	-10.4	4.2	3.7
LPP	6899.95	72.0	33.7	25.6	6.3	5.4	4.7	26.7	16.9	14.0
NEUCA	376.25	17.1	16.3	14.6	2.9	2.6	2.3	10.9	10.4	9.4
CCC	227.4	28.8	25.4	20.4	7.6	6.3	5.2	21.2	17.3	14.1
ORANGE POLSKA	4.44	-3.3	-46.7	-118.9	0.6	0.6	0.6	3.6	4.4	4.3
CYFROWY POLSAT	24.5	16.0	15.4	14.4	1.4	1.3	1.2	7.5	7.4	7.0
ORBIS	82.93	21.3	19.4	17.6	2.0	1.9	1.9	10.6	9.9	9.1
PELION	54.55	15.0	15.1	13.2	0.8	0.8	0.7	9.0	8.7	7.9
PGE	11.7	9.7	8.3	8.3	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	6.35	17.8	15.2	14.6	1.2	1.1	1.1	7.1	6.0	5.7
PKP CARGO	62	-57.4	47.6	30.2	0.9	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	112	8.9	9.6	10.2	1.8	1.6	1.4	5.8	5.9	6.1
LOTOS	52.9	9.6	13.7	9.8	1.1	1.0	0.9	5.8	6.8	5.7
TAURON	3.16	12.0	5.0	5.0	0.3	0.3	0.3	5.0	5.1	5.4
ZE PAK	17.97	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	6.3	16.1	12.8	10.2	1.1	1.0	0.9	10%	8%	10%
mBANK	394.6	16.5	14.7	11.5	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	360.75	16.1	15.6	13.2	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	168.45	19.9	17.0	13.7	2.1	1.9	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	72.83	23.3	21.0	13.5	1.5	1.5	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	135.0	18.2	16.6	13.7	1.5	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	33.19	17.0	14.7	11.3	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	64	105.0	21.0	13.0	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.79	-38.6	75.4	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	39.27	17.4	14.5	12.6	2.6	2.7	2.5	15%	18%	21%
GPW	44.93	15.2	13.3	12.9	2.5	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.85	-2.2	24.8	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 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.