

Informacje ze Spółek

- **Best** – Spółka rozpoczyna działalność na rynku włoskim i zakłada spółkę Best Capital Italy, w której obejmuje 51% udziałów. W najbliższym czasie Best planuje zakupić pierwsze pakiety wierzytelności z rynku włoskiego.
- **Emepria** – NWZ upoważniło zarząd spółki do podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego.
- **ING** – 1. CEO Brunon Bartkiewicz cytowany przez PAP ocenia, że niewypłacenie przez bank dywidendy z zysku za 2016 - zgodnie z zaleceniem KNF - oznacza poprawę wskaźników kapitałowych banku, a tym samym przyczynia się do wzrostu jego wartości dla akcjonariuszy. 2. Mirosław Boda rezygnuje z funkcji wiceprezesa ING BSK, RN powołuje Bożenę Graczyk.
- **JSW** – Produkcja węgla w spółce wyniosła 3,98m ton w 1Q17 vs. 4,32m ton w 1Q16. Sprzedaż węgla ogółem spadła do 3,83m ton w 1Q17 vs. 4,18m ton w 1Q16.
- **Master Pharm** – Zarząd spółki rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2016 roku wypłacić 4,7m PLN (DPS 0,22 PLN).
- **Mirbud** – Portfel zamówień całej grupy na lata 2017-2018 wynosi ok. 1,6mld PLN, w tym 700 mln PLN przypada do realizacji w 2017. Spółka opublikowała wyniki za FY2016:

	2016	2015	r/r
Przychody	774,0	760,8	2%
EBITDA	51,2	42,4	21%
EBIT	41,5	33,4	24%
Zysk netto	19,5	13,6	43%

- **Murapol** – Spółka zależna Abadon Real Estate otrzymała od UOKiK zgodę na pośrednie przejęcie 100% udziałów spółki Petrofox, która dysponuje większościowym pakietem akcji Awbudu.
- **Qumak** – Spółka planuje emisję obligacji o wartości nominalnej do PLN 30m, a pozyskane środki mają wzmocnić kapitał obrotowy.
- **Redwood Holding** – Spółka w raporcie za 2016 ujmie odpisy aktualizujące, w tym na wartość udziałów w jednostkach zależnych, które w jednostkowym sprawozdaniu wyniosą łącznie 35,7m PLN, a w skonsolidowanym 38,4m PLN.
- **Stalprofil** – Spółka planuje CAPEX na poziomie 3,98m PLN. Spółka opublikowała wyniki za FY2016:

	2016	2015	r/r
Przychody	800,3	649,9	23%
EBITDA	6,1	0,7	827%
EBIT	-5,5	-10,4	-
Zysk netto	-10,7	-8,7	-

- **Ulma** – ZWZ uchwaliło wypłatę 10,7m PLN dywidendy z zysku za 2016 oraz części niepodzielonego zysku z lat ubiegłych w wysokości 17,67m PLN (DPS 5,4 PLN).

Rafał Materka

Analityk

Alan Witczak

Analityk

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	59 286	-0.7%	0.9%	14.6%
WIG20	2 264	-1.0%	1.8%	16.2%
mWIG40	4 708	-0.3%	-1.3%	11.7%
sWIG80	16 250	-0.2%	0.5%	14.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	127.7	0.0%	0.8%	4.2%
BUX	32 969	0.0%	3.6%	3.0%
RTS	1 084	0.1%	-3.5%	-5.9%
ISE	92 424	0.4%	2.9%	18.3%

	RYNKI ROZWIŃNIĘTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	20 548	-0.2%	-0.5%	4.0%
S&P500	2 349	-0.3%	0.0%	4.9%
NASDAQ	5 911	-0.1%	1.5%	9.8%
DAX	12 049	0.2%	1.2%	4.9%
FTSE100	7 115	-0.1%	-2.9%	-0.4%
CAC40	5 059	-0.4%	1.3%	4.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.9743	-0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2636	-0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9908	0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0728	0.1%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Vigo System** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 6m PLN dywidendy z zysku za 2016 (DPS 8,24 PLN).

Transakcje

- **MNI** – NN OFE zmniejszył swój udział w spółce z 5% do 4,61%.
- **Polcolorit** – W ramach wezwania Unilin Poland na akcje Polcolorit zawarto transakcje na 16 668 307 akcji. Liczba nabytych akcji odpowiada 93% kapitału zakładowego i 94,07% liczby głosów na WZ.
- **Integer** – W wezwaniu na akcje Integera objętych zostało nie mniej niż 60,01% akcji spółki, którym odpowiada mniej niż 60,01% głosów na WZ, co było warunkiem przeprowadzenia wezwania.

Kalendarium Spółki

- **Aplitt** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Atal** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2016 rok oraz połączenia spółki Atal S.A. ze spółką Atal sp. z o. o.
- **Bioton** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Bumech** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **ERG** – Wypłata dywidendy 1,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,8%).
- **Gorenje** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Idea Bank** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Inpost** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 11 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Ai Prime Bidco S.A R.L. oraz pana Rafała Brzoskę.
- **Krynica Vitamin** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Mostostal Warszawa** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2016 r.
- **Netia** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku za 2016 r.
- **Newag** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Polimex Mostostal** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,91 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna, ENEA Spółka Akcyjna, ENERGA Spółką Akcyjna, PGNiG Technologie Spółka Akcyjna.
- **Power Media** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2016.
- **Sopharma** – NWZA.
- **Votum** – NWZA.
- **XTB** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.

Kalendarz Makro

- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w budownictwie w marcu +2,7 pkt. (w lutym -1,4 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w handlu detalicznym w marcu +12,3 pkt. (w lutym +9,2 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w przemyśle w marcu +9,6 pkt. (w lutym +6,4 pkt.).

Wezwania

- **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 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 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.
- **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	71.01	14.1	13.7	13.6	1.1	1.0	1.0	5.2	5.0	4.8
BUDIMEX	256.30	20.7	19.7	19.7	9.4	8.7	8.3	11.4	10.2	10.0
ELEKTROBUDOWA	127.00	12.7	14.0	14.6	1.4	1.4	1.3	6.2	6.5	6.6
TRAKCJA PRKil	15.95	15.4	18.4	13.9	1.1	1.0	1.0	6.8	8.2	6.6
ELECTRICA	14.5	12.8	12.8	12.9	0.9	0.9	0.8	4.0	4.1	4.3
ENEA	11.35	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	32.3	20.8	18.9	16.7	3.8	3.5	3.2	9.7	8.8	8.0
GRUPA AZOTY	68.93	17.5	15.8	17.1	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	309.25	18.3	14.5	12.8	3.0	2.5	2.2	14.2	11.8	10.5
JSW	71.25	-23.9	-19.4	-19.2	2.4	2.7	3.2	16.7	16.9	17.2
KETY	408.20	14.1	16.6	15.4	2.8	2.7	2.5	10.4	10.2	9.5
KGHM	120.60	-6.6	7.7	6.8	1.5	1.3	1.1	-10.3	4.2	3.6
LPP	6870	71.7	33.5	25.5	6.2	5.4	4.7	26.6	16.9	13.9
NEUCA	375.00	17.0	16.2	14.5	2.9	2.5	2.3	10.9	10.4	9.4
CCC	223.55	28.3	25.0	20.0	7.4	6.2	5.1	20.8	17.0	13.8
ORANGE POLSKA	4.43	-3.3	-46.6	-118.6	0.6	0.6	0.6	3.5	4.4	4.3
CYFROWY POLSAT	23.85	15.6	15.0	14.0	1.3	1.2	1.2	7.3	7.2	6.9
ORBIS	82.87	21.3	19.4	17.5	2.0	1.9	1.9	10.6	9.9	9.1
PELION	54.50	15.0	15.1	13.2	0.8	0.8	0.7	9.0	8.7	7.9
PGE	11.41	9.5	8.1	8.1	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.0
PGNIG	6.31	17.7	15.1	14.5	1.2	1.1	1.1	7.1	6.0	5.7
PKP CARGO	63.52	-58.8	48.7	30.9	0.9	0.9	0.8	7.9	5.6	5.2
PKN	113.1	9.0	9.7	10.3	1.8	1.6	1.4	5.8	6.0	6.1
LOTOS	51.83	9.4	13.4	9.6	1.1	1.0	0.9	5.7	6.7	5.6
TAURON	3.13	11.9	5.0	5.0	0.3	0.3	0.3	4.9	5.1	5.4
ZE PAK	18.39	3.6	3.1	5.5	0.4	0.4	0.4	4.2	3.4	3.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	6.19	15.9	12.5	10.0	1.1	1.0	0.9	10%	8%	10%
mBANK	392.55	16.4	14.6	11.4	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	356.7	15.9	15.5	13.1	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	172.40	20.4	17.4	14.0	2.1	1.9	1.7	12%	12%	13%
ALIOR BANK	71.10	22.8	20.5	13.2	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	132.0	17.8	16.2	13.4	1.5	1.4	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	32.65	16.7	14.4	11.1	1.3	1.2	1.0	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	67	109.9	21.9	13.7	0.9	0.9	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.76	-37.9	74.2	9.4	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.32	3.5	7.7	7.1	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	38.90	17.3	14.4	12.5	2.6	2.7	2.5	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 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.