

Informacje ze Spółek

- Action** – Spółka liczy na zatwierdzenie planu restrukturyzacyjnego przez radę wierzycieli w najbliższych dniach.
- Asseco** – Akcjonariusze spółki przegłosowali wypłatę dywidendy w wysokości 3,01 PLN na akcję.
- Bank Millennium** – CEO Joao Bras Jorge cytowany przez PAP poinformował, że Bank chciałby wypłacić dywidendę z zysku osiągniętego w 2017, pod warunkiem, że będzie to możliwe.
- Dom Development** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

1Q17	Wyniki	Konsensus	Różnica	r/r	q/q
Przychody	113,0	111,9	1,0%	-18,7%	-80,1%
EBIT	-1,0	-0,2	307,1%	-112,9%	-100,9%
Zysk netto	-1,0	-0,6	66,7%	-119,5%	-101,2%

marża EBIT	-0,8%	-0,2%	-0,64	-6,13	-19,36
marża netto	-0,9%	-0,5%	-0,37	-4,57	-15,93

- Elektrobudowa** – Akcjonariusze spółki przegłosowali wypłatę dywidendy w wysokości 10 PLN na akcję.
- Erbud** – Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie zysku za 2016 rok w wysokości 11,1m PLN w całości na kapitał rezerwowy spółki.
- Eurocash** – Akcjonariusze spółki przegłosowali wypłatę dywidendy w wysokości 0,73 PLN na akcję.
- Kęty** – The company published 1Q17 results:

	1Q17	4Q16	1Q16	y/y	q/q
Przychody	605,2	565,8	520,3	16,30%	7,00%
EBITDA	99,5	83,8	91,4	8,90%	18,80%
EBIT	69,8	50,2	66	5,80%	39,10%
Zysk netto	54,7	47,9	54,1	1,10%	14,10%
Marża EBITDA	16,40%	14,80%	17,60%		
Marża EBIT	11,50%	8,90%	12,70%		
Marża netto	9,00%	8,50%	10,40%		

- KGHM** – Zarząd spółki wszedł w spór zbiorowy ze związkowcami z ZZPPM. Związkowcy domagają się 2 tys. PLN premii dla pracowników, podniesienia płac pracownikom produkcji oraz poprawy bezpieczeństwa pracy.
- Lotos** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

1Q17	Wyniki	Konsensus	Różnica	r/r	q/q
Przychody	5447,3	5360,1	1,6%	38,4%	-14,4%
EBITDA	803,1	656,5	22,3%	100,6%	-22,9%
EBITDA LIFO skor.	682,1	644,2	5,9%	24,6%	-20,6%
EBIT	576,5	386,0	49,4%	318,5%	-21,5%
EBIT LIFO skor.	475,5	356,6	33,3%	67,1%	-13,7%
Zysk netto	410,9	303,4	35,4%	287,6%	35,4%

marża EBITDA	14,7%	12,2%	2,49	4,57	-1,63
marża EBIT	10,6%	7,2%	3,38	7,08	-0,96
marża netto	7,5%	12,4%	-4,83	4,85	2,78

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	61,183	1.9%	3.6%	18.2%
WIG20	2,353	2.4%	5.3%	20.8%
mWIG40	4,848	1.5%	1.1%	15.0%
sWIG80	16,229	-0.7%	-0.9%	13.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	130.6	0.2%	2.6%	6.6%
BUX	33,519	0.9%	4.4%	4.7%
RTS	1,121	0.4%	-0.3%	-2.7%
ISE	94,635	0.9%	4.7%	21.1%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	20,996	1.1%	1.9%	6.2%
S&P500	2,389	0.6%	1.9%	6.7%
NASDAQ	6,025	0.7%	3.4%	11.9%
DAX	12,467	0.1%	3.3%	8.6%
FTSE100	7,276	0.2%	-0.8%	1.9%
CAC40	5,278	0.2%	5.1%	8.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.8640 -1.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2218 -0.6%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8888 -0.9%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0926 0.5%
WIBOR 1Y	1.85%		
Stopa REPO	1.50%		

- **Pfleiderer** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1,1 PLN na akcję.
- **PGE** – Spółka opublikowała wstępne szacunki co do wyników grupy. Zysk netto w 1Q17 wyniósł 882m PLN oraz 1873m PLN EBITDA.
- **PGNiG** – PGNiG oraz ERU Trading dostarczą w 2017 roku 218 m³ gazu z Polski do ukraińskiego operatora sieci przesyłowych i magazynów Ukrtransgaz.
- **PKN Orlen** – 1. KNF nałożył 750 tys. PLN kary na spółkę za niedopełnienie obowiązku informacyjnego. Spółka nie zgadza się ze stanowiskiem KNF i szuka możliwości odwołania się od decyzji. 2. Spółka w jednostkowych wynikach za 1Q17 utworzy odpis aktualizujący wartość akcji Orlen Lietuva w wysokości 517m PLN. Odpis nie wpłynie na skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 1Q17.
- **PKO BP, Pekao, ING BSK, Bank Millennium** – Wartość całorocznych składek, które zostaną zaksięgowane w 1Q17 przez PKO BP, Pekao, ING BSK oraz Bank Millennium na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków wyniosły odpowiednio 209m PLN, 176,9m PLN, 70,5m PLN i 46m PLN (Bank wcześniej utworzył rezerwę na tę składkę w wysokości 44m PLN). Ponadto, PKO BP, Pekao i Bank Millennium podały informację o składce na fundusz gwarancyjny banków w wysokości odpowiednio 47,3m PLN, 22,1m PLN oraz 13,2m PLN.
- **PKO BP** – PKO Bank Hipoteczny uplasował emisję listów zastawnych o wartości 500m PLN.
- **Polenergia** – Spółka uzyskała decyzję środowiskową w sprawie drugiej farmy wiatrowej na Bałtyku. Farma ma liczyć w sumie 120 turbin wiatrowych o łącznej mocy do 1200 MW. Budowa może rozpocząć się w 2019 roku.
- **Polmed** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,10 PLN na akcję.
- **Rawiplug** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,33 PLN na akcję.
- **Work Service** – 1. Spółka prognozuje, że osiągnie 85.3m PLN zysku operacyjnego w 2017 roku. 2. Spółka ma wstępną umowę sprzedaży udziałów w IT Kontrakt za 147m PLN.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w marcu (oczekiwania 8,2%, w lutym 8,5%).

Kalendarium Spółki

- **BZ WBK** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Lotos** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Orange Polska** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Alta** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Asseco SEE** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Capital Partners** – ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2016.
- **CNT** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Dom Development** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **FMG** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Fortuna** – NWZA.
- **Gobarto** – ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2016.
- **Industrial Milk Company** – ZWZA.
- **IMS** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Lubawa** – Publikacja raportu za 2016 rok.

- **MBWS** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Mennica Polska** – ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2016.
- **Netia** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **PEMUG** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Pfleider** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Santander** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,055 EUR na akcję.
- **Talex** – ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2016.
- **Wirtualna Polska** – ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2016.
- **Work Service** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **ZUE** – Publikacja raportu za 1Q17.
- **Żywiec** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 18 PLN na akcję.

Wezwania

- **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	69.68	13.9	13.5	13.4	1.0	1.0	0.9	5.2	4.9	4.8
BUDIMEX	273.00	22.0	21.0	20.9	10.0	9.2	8.8	12.4	11.2	11.0
ELEKTROBUDOWA	127.40	12.7	14.0	14.7	1.4	1.4	1.3	6.2	6.5	6.6
TRAKCJA PRKiI	15.97	15.4	18.4	13.9	1.1	1.0	1.0	6.8	8.2	6.6
ELECTRICA	14.42	12.7	12.7	12.8	0.9	0.8	0.8	3.9	4.1	4.3
ENEA	11.69	5.6	6.5	6.5	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.3
ENERGA	10.2	16.3	7.6	7.1	0.5	0.5	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	33.38	21.5	19.5	17.2	4.0	3.6	3.3	10.0	9.1	8.3
GRUPA AZOTY	70.11	17.8	16.0	17.4	1.0	1.0	0.9	8.0	7.5	7.5
INTERCARS	310.5	18.4	14.5	12.9	3.1	2.5	2.2	14.2	11.8	10.6
JSW	72	-24.1	-19.6	-19.4	2.4	2.8	3.2	16.8	17.0	17.4
KETY	422.50	14.6	17.2	15.9	2.9	2.8	2.6	10.8	10.5	9.8
KGHM	124.00	-6.8	8.0	7.0	1.5	1.3	1.1	-10.6	4.3	3.7
LPP	6788.65	70.8	33.1	25.2	6.2	5.3	4.7	26.3	16.7	13.8
NEUCA	380.00	17.2	16.4	14.7	2.9	2.6	2.3	11.0	10.5	9.5
CCC	229.6	29.0	25.6	20.6	7.6	6.4	5.3	21.4	17.5	14.2
ORANGE POLSKA	4.46	-3.4	-47.0	-119.4	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	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	83.97	21.5	19.7	17.8	2.0	2.0	1.9	10.8	10.0	9.2
PELION	54.40	14.9	15.0	13.2	0.8	0.8	0.7	8.9	8.7	7.9
PGE	11.74	9.7	8.4	8.3	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	6.57	18.4	15.7	15.1	1.2	1.2	1.1	7.3	6.2	5.9
PKP CARGO	66.54	-61.6	51.0	32.4	0.9	0.9	0.9	8.2	5.8	5.4
PKN	120	9.6	10.3	10.9	1.9	1.7	1.5	6.1	6.3	6.5
LOTOS	56.27	10.2	14.5	10.4	1.2	1.1	1.0	6.0	7.0	5.9
TAURON	3.18	12.1	5.1	5.0	0.3	0.3	0.3	5.0	5.1	5.4
ZE PAK	18.33	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	6.95	17.8	14.1	11.2	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	418.95	17.5	15.6	12.2	1.4	1.3	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	377.3	16.8	16.4	13.8	1.9	1.7	1.5	13%	11%	12%
ING BSK	179.50	21.2	18.2	14.6	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	74.20	23.7	21.4	13.8	1.5	1.5	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	138.5	18.7	17.0	14.1	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	34.17	17.5	15.1	11.6	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	65	106.6	21.3	13.2	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.93	-41.6	81.3	10.3	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.3	3.4	7.6	7.0	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	40.10	17.8	14.8	12.9	2.7	2.8	2.6	15%	18%	21%
GPW	45.72	15.5	13.6	13.1	2.6	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.