

Informacje ze Spółek

- Amica** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 42,8m PLN dywidendy z zysku za 2016 rok, (DPS 5,5 PLN).
- Bogdanka** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję. Łącznie na dywidendę miałyby zostać przeznaczone 34m PLN.
- Fasing** – Spółka opublikowała wyniki za 2016 rok:

	2016	2015	r/r
Przychody	174,8	256,4	-32%
EBITDA	20,0	27,6	-28%
EBIT	8,9	15,9	-44%
Zysk netto	3,5	7,9	-56%

- GPW** – GPW podtrzymuje politykę dywidendową zgodną ze strategią długoterminową, z wypłatami wyraźnie przekraczającymi poziom 60% skonsolidowanego zysku netto skorygowanego o wyniki spółek stowarzyszonych.
- Grupa Azoty** – Spółka opublikowała wyniki za 2016 rok zgodne z podawanymi wcześniej szacunkami. Zysk netto wyniósł 375,15m PLN, zysk operacyjny 486,1m PLN a przychody 8,96mld PLN.
- Inter Cars** – Spółka opublikowała wyniki za 2016 rok:

1Q17	Wyniki	Konsensus	vs konsensus	r/r	q/q
Przychody	1620,0	1623,0	0%	19%	9%
EBITDA	97,4	85,4	14%	244%	-1%
EBIT	81,6	71,5	14%	421%	-5%
Zysk netto	48,6	55,2	-12%	443%	-28%

- Inter RAO Lietuva** – Spółka wypłaci dywidendę za 2016 rok w wysokości 0,51 EUR na akcję.
- KGHM** – Spółka oszacowała ujemne niezrealizowane różnice kursowe w wysokości 815m PLN w skonsolidowanym sprawozdaniu za 1Q17 oraz 425m PLN w jednostkowym sprawozdaniu.
- Kruk** – Spółka zainwestowała w portfele wierzytelności 213,5m PLN w 1Q17 oraz podtrzymuje, że w całym 2017 roku inwestycje w nowe portfele wyniosą ponad 1 mld PLN.
- LPP** – Spółka w 1Q17 osiągnęła 117m PLN straty netto, 109m PLN straty na poziomie operacyjnym oraz przychody w wysokości 1,362mld PLN. Spółka podaje, że osiągnięte rezultaty wynikają z wyższych kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu.

	1Q17	Konsensus	4Q16	1Q16
Przychody	1,362,0	1356,0	1855	1175
EBITDA	-38,0	-3	272	-1
EBIT	-109,0	-72	202	-64
Zysk netto	-117,0	-71	158	-66

- Marvipol** – Zarząd spółki będzie rekomendował na WZA wypłatę dywidendy w wysokości 0,41 PLN na akcję.
- Neuca** – Akcjonariusze zagłosowali za wypłatą dywidendy w wysokości 5,75 PLN na akcję.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	61,645	-0.1%	5.0%	19.1%
WIG20	2,377	-0.2%	7.3%	22.0%
mWIG40	4,858	-0.1%	1.5%	15.2%
sWIG80	16,301	0.5%	-0.9%	14.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	130.6	-0.2%	1.9%	6.6%
BUX	32,956	0.0%	2.2%	3.0%
RTS	1,114	0.7%	-0.9%	-3.3%
ISE	94,655	0.4%	6.0%	21.1%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	20,941	-0.2%	1.4%	6.0%
S&P500	2,384	-0.2%	1.0%	6.5%
NASDAQ	6,048	0.0%	2.5%	12.3%
DAX	12,438	0.0%	1.9%	8.3%
FTSE100	7,204	-0.5%	-2.3%	0.9%
CAC40	5,267	-0.1%	3.9%	8.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.8795	-0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2275	0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8982	-0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0897	0.2%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Open Finance** – Spółka podpisała z LC Corp, Idea Money i Getin Noble Bank umowy przedwstępne objęcia akcji spółki o łącznej wartości do 18,3m PLN. Cena emisyjna wynieść ma 1,16 PLN za akcję.
- **Pelion** – Spółka dokonała odpisów aktualizującego towarów handlowych w wysokości 8,9m PLN, które obniżą wynik operacyjny za 1Q17.
- **Tarczyński** – Akcjonariusze spółki przegłosowali wypłatę dywidendy w wysokości 0,65 PLN na akcję.
- **Torpol** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,44 PLN na akcję.
- **Synthos** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

1Q17	Wyniki	Konsensus	vs konsensus	r/r	q/q
Przychody	1902,0	1908,0	-0,3%	86,8%	32,5%
EBITDA	406,0	360,1	12,8%	238,3%	97,1%
EBIT	346,0	297,8	16,2%	387,3%	138,6%
Zysk netto	365,0	245,9	48,4%	630,0%	444,8%

- **Zamet Industry** – Spółka podała, że w 2016 roku poniosła stratę netto w wysokości 77,1m PLN, przychody wyniosły 250,5m PLN a zysk operacyjny 16.3m PLN. Spółka pozytywnie ocenia perspektywy na 2017 rok.
- **ZPUE** – Zarząd spółki przyjął nową politykę dywidendową, zgodnie z którą będzie chciał wypłacać na dywidendę 25-50% skonsolidowanego zysku. Zarząd rekomenduje jednocześnie pozostawienie zysku netto za 2016 rok w całości na kapitał zapasowy. Spółka opublikowała wyniki za 2016 rok:

	2016	2015	r/r
Przychody	585,2	584,5	0,1%
EBITDA	42,6	71,2	-40%
EBIT	23,8	52,4	-55%
Zysk netto	17,9	40,2	-55%

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy w kwietniu (w marcu 72,2 pkt.).
- **Markit** – PMI dla przemysłu w kwietniu (oczekiwania 53,9 pkt., w marcu 53,5 pkt.).

Kalendarium Spółki

- **Ampli** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Asseco Central Europe** – Wykluczenie spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji.
- **Atal** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,68 zł na akcję.
- **CFI Holding** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Colian** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Dino Polska** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Famur** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Feerum** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Graviton Capital** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Hyperion** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Interbud-Lublin** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Invista** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Kopex** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Lark** – Publikacja raportu za 2016 rok.

- **MNI** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Netmedia** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **PC Guard** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Petrolinvest** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Santander** – Wypłata dywidendy 0,055 EUR na akcję.
- **Sanwil Holding** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **ZUK Stąporków** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **Zastal** – Publikacja raportu za 2016 rok.

Wezwania

- **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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają od 23 maja do 23 czerwca.
- **Macrologic** – Asseco Business Solutions ogłosił wezwanie do sprzedaży 1 888 719 akcji (100% kapitału zakładowego), oferowana cena 59 PLN za udział. Zapisy potwierwiają 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 potwierwiają 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	72.54	14.4	14.0	13.9	1.1	1.0	1.0	5.3	5.1	4.9
BUDIMEX	275.00	22.2	21.1	21.1	10.0	9.3	8.9	12.6	11.3	11.2
ELEKTROBUDOWA	118.20	11.8	13.0	13.6	1.3	1.3	1.2	5.7	5.9	5.9
TRAKCJA PRKil	16.38	15.8	18.9	14.2	1.1	1.1	1.0	7.1	8.5	6.8
ELECTRICA	14.2	12.5	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	11.92	5.7	6.7	6.6	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.3
ENERGA	9.96	15.9	7.4	6.9	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	34.4	22.2	20.1	17.8	4.1	3.7	3.4	10.3	9.4	8.5
GRUPA AZOTY	68.42	17.4	15.7	17.0	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	309.95	18.4	14.5	12.8	3.1	2.5	2.2	14.2	11.8	10.5
JSW	78.3	-26.3	-21.4	-21.1	2.6	3.0	3.5	18.0	18.1	18.4
KETY	426.50	14.7	17.4	16.1	2.9	2.8	2.6	10.9	10.6	9.9
KGHM	123.10	-6.7	7.9	6.9	1.5	1.3	1.1	-10.6	4.2	3.7
LPP	6940	72.4	33.9	25.8	6.3	5.5	4.8	26.8	17.0	14.1
NEUCA	392.70	17.8	17.0	15.2	3.0	2.7	2.4	11.3	10.9	9.8
CCC	224.4	28.4	25.1	20.1	7.5	6.2	5.2	20.9	17.1	13.9
ORANGE POLSKA	4.63	-3.5	-48.7	-124.0	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	24.29	15.8	15.2	14.3	1.3	1.3	1.2	7.4	7.3	7.0
ORBIS	87.00	22.3	20.4	18.4	2.1	2.0	1.9	11.1	10.4	9.5
PELION	53.40	14.7	14.8	12.9	0.8	0.8	0.7	8.9	8.6	7.8
PGE	11.53	9.6	8.2	8.1	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.1
PGNIG	6.62	18.6	15.8	15.2	1.3	1.2	1.1	7.4	6.3	6.0
PKP CARGO	63.9	-59.2	49.0	31.1	0.9	0.9	0.9	7.9	5.6	5.2
PKN	116	9.3	10.0	10.5	1.9	1.6	1.5	5.9	6.1	6.3
LOTOS	60.49	11.0	15.6	11.2	1.3	1.2	1.1	6.3	7.3	6.2
TAURON	3.29	12.5	5.3	5.2	0.3	0.3	0.3	5.0	5.2	5.4
ZE PAK	17.4	3.4	2.9	5.2	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	6.92	17.7	14.0	11.2	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	433	18.1	16.1	12.6	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	356.2	15.9	15.4	13.1	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	179.10	21.2	18.1	14.6	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	74.59	23.9	21.5	13.8	1.6	1.5	1.4	13%	5%	10%
PEKAO	140.6	19.0	17.3	14.3	1.6	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	35.29	18.1	15.6	12.0	1.4	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	67.4	110.5	22.1	13.7	0.9	0.9	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.86	-40.1	78.4	9.9	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	42.80	19.0	15.8	13.8	2.8	3.0	2.8	15%	18%	21%
GPW	45.40	15.4	13.5	13.1	2.6	2.4	2.3	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.8	-2.1	24.1	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 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.

Biuletyn dzienny

2 maja 2017

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.