

## Informacje ze Spółek

- Ailleron** – Zarząd spółki zarekomenduje wypłatę 2,47m PLN na dywidendę z zysku osiągniętego w 2016 (DPS 0,20 PLN).
- Groclin** – 1. Spółka zakłada, że w ciągu 3 lat segment inżynieryjny będzie tak duży jak poszyciowy, m.in. dzięki akwizycjom na zachodzie Europy. Spółka do końca 2017 zdecyduje, czy sprzeda biznes poszyciowy. W takiej sytuacji, część środków z transakcji może wypłacić jako ekstra dywidendę dla akcjonariuszy. 2. CEO Andre Gerstner ocenił, że perspektywy dla branży automotive na 2017 i najbliższe lata są dobre.
- KGHM** – Wyniki spółki w 1Q17 mogą wyglądać myląco, szczególnie w porównaniu z konsensem, ale jest tak jak przewidywaliśmy. Zysk netto wyniósł 398m PLN, -45% vs. konsensus PAP, głównie ze względu na straty FX związane z wyceną aktywów. Jednakże, skoryg. EBITDA wyniosła 1,58 mld PLN +6% vs. konsensus, ale -9% vs. Citi. EBITDA spółki macierzystej wyniosła -3% vs. oczekiwania Citi, ale +12% vs. konsensus Reuters. Sierra Gorda zaskoczyła nas pozytywnie, podczas gdy rozczarował KGHMI. Przychody zaskoczyły z powodu spadku wolumenu produkcji miedzi i srebra, podczas gdy koszty utrzymały się na relatywnie niskim poziomie. OCF na poziomie 458m PLN nie wygląda imponująco, ale negatywnie wpłynęła na to zmiana w kapitale obrotowym, który prawdopodobnie się odwróci w tym roku.
- Lubawa** – Spółka planuje opublikować strategię na lata 2018-21 w 2H17. Określi w niej kierunki rozwoju i cele finansowe dla poszczególnych segmentów grupy. Spółka rozważy przyjęcie długofalowej polityki dywidendy po 2017, jeśli utrzyma się wzrostowy trend w wynikach.
- OT Logistics** – Spółka złożyła skargę na decyzję o unieważnieniu przetargu na zakup AD Montecargo i Luka Bar AD.
- PKN Orlen** – Marża rafinerijna w kwietniu 2017 wzrosła do 7 USD/bbl vs. 5,3 USD/bbl w marcu.
- Pelion** – Wyniki za 1Q17 są poniżej oczekiwań z powodu wyższych niż oczekiwano kosztów ogólnego zarządu. Bardzo słaby OCF na poziomie -123m PLN vs -51m PLN w 1Q16. Marża brutto na poziomie 11,6% lepsza od oczekiwań.

	1Q17	Kons.	Citi	1Q16	4Q16	yoy	qoq	vs. Kons.	vs. Citi
Przychody	4 911	5 428	5 551	3 912	6 015	26%	-18%	-10%	-12%
Adj.									
EBITDA	1 581	1 492	1 736	987	1 515	60%	4%	6%	-9%
EBIT	418	1 013	1 279	113	-4 400	270%	na	-59%	-67%
Zysk netto	398	720	923	161	-4 996	147%	na	-45%	-57%

	1Q17	Konsensus	Citi	1Q16
Przychody	2464	2510	2471	2364
EBITDA	37	49	48	45
EBIT	23	34	33	32
Zysk netto	6	16	17	17

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

### Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	61,831	-0.1%	4.1%	19.5%
WIG20	2,382	0.0%	5.7%	22.3%
mWIG40	4,891	-0.3%	2.4%	16.0%
sWIG80	16,307	-0.1%	-1.1%	14.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	133.2	0.7%	3.6%	8.7%
BUX	32,864	1.8%	1.4%	2.7%
RTS	1,086	0.4%	-5.8%	-5.8%
ISE	93,928	1.0%	5.5%	20.2%

	RYNKI ROZWINIĘTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	21,007	0.3%	1.7%	6.3%
S&P500	2,399	0.4%	2.0%	7.2%
NASDAQ	6,101	0.4%	4.0%	13.3%
DAX	12,717	0.5%	4.1%	10.8%
FTSE100	7,297	0.7%	-0.5%	2.2%
CAC40	5,432	1.1%	6.7%	11.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.8297	-0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2117	-0.4%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8801	-0.6%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0998	0.1%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PZU, Pekao, Alior Bank** – CEO Paweł Surówka cytowany przez PAP poinformował, że PZU nie ma w planach dalszych przejęć banków, ale nie wyklucza, że same banki - Alior i Pekao SA - będą rozważały inwestycje w tym sektorze. Dodał, że nie planów łączenie Aliora z Pekao. Nie są przewidywane również zmiany w strategii Grupy PZU.
- **Vistula** – 1. Zarząd spółki rozpoczął 18 kwietnia rozmowy z Bytomiem ws. możliwości połączenia spółek 2. Spółka miała około 48,5m PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w kwietniu 2017 roku, +7,5% r/r. W okresie styczeń–kwiecień przychody wyniosły około 184,6m PLN, +12,2% r/r.
- **ZUE** – Oferta spółki za 371,6m PLN netto (457m PLN brutto) została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu ogłoszonym przez PKP.

## Kalendarium Spółki

- **AC Autogaz** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Atlantis** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **BMP AG** – Połączenie akcji spółki w stosunku 3:1.
- **Bowim** – ZWZA.
- **Fon** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **IDM** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Investment Friends Capital** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Macrologic** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 59 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Assecu Business Solutions S.A.
- **Olympic Entertainment** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 EUR na akcję.
- **PBS Finance** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2016.
- **Pelion** – 1. Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku. 2. NWZA.
- **Polimex Mostostal** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Resbud** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Seko** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Synthos** – ZWZA.
- **Wittchen** – ZWZA.

## 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 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	71.5	14.2	13.8	13.7	1.1	1.0	1.0	5.3	5.0	4.9
BUDIMEX	275.65	22.3	21.2	21.1	10.1	9.3	8.9	12.6	11.3	11.2
ELEKTROBUDOWA	120.55	12.1	13.3	13.9	1.4	1.3	1.2	5.8	6.1	6.1
TRAKCJA PRKil	15.98	15.4	18.4	13.9	1.1	1.0	1.0	6.8	8.2	6.6
ELECTRICA	14.4	12.7	12.7	12.8	0.9	0.8	0.8	3.9	4.1	4.3
ENEA	11.85	5.6	6.6	6.6	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.3
ENERGA	9.8	15.7	7.3	6.8	0.5	0.4	0.4	4.5	4.7	4.7
EUROCASH	33.46	21.6	19.5	17.3	4.0	3.6	3.3	10.0	9.1	8.3
GRUPA AZOTY	68.41	17.3	15.7	17.0	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	318.75	18.9	14.9	13.2	3.1	2.6	2.2	14.6	12.1	10.8
JSW	75.1	-25.2	-20.5	-20.2	2.5	2.9	3.4	17.4	17.6	17.9
KETY	429.95	14.8	17.5	16.2	2.9	2.8	2.6	10.9	10.7	10.0
KGHM	118.40	-6.5	7.6	6.7	1.4	1.2	1.1	-10.1	4.1	3.6
LPP	6270	65.4	30.6	23.3	5.7	4.9	4.3	24.3	15.4	12.7
NEUCA	393.90	17.9	17.0	15.3	3.0	2.7	2.4	11.4	10.9	9.8
CCC	223.2	28.2	24.9	20.0	7.4	6.2	5.1	20.8	17.0	13.8
ORANGE POLSKA	4.5	-3.4	-47.4	-120.5	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	24.71	16.1	15.5	14.5	1.4	1.3	1.2	7.5	7.4	7.0
ORBIS	89.60	23.0	21.0	19.0	2.2	2.1	2.0	11.4	10.7	9.8
PELION	53.40	14.7	14.8	12.9	0.8	0.8	0.7	8.9	8.6	7.8
PGE	11.48	9.5	8.2	8.1	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.1
PGNIG	6.42	18.0	15.3	14.8	1.2	1.1	1.1	7.2	6.1	5.8
PKP CARGO	63.9	-59.2	49.0	31.1	0.9	0.9	0.9	7.9	5.6	5.2
PKN	118.5	9.5	10.2	10.7	1.9	1.7	1.5	6.0	6.3	6.4
LOTOS	59.32	10.8	15.3	11.0	1.3	1.2	1.1	6.2	7.3	6.1
TAURON	3.32	12.6	5.3	5.3	0.4	0.3	0.3	5.0	5.2	5.5
ZE PAK	17.35	3.4	2.9	5.2	0.4	0.4	0.3	4.1	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	7.06	18.1	14.3	11.4	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	445	18.6	16.6	13.0	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	351.25	15.7	15.2	12.9	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	180.80	21.4	18.3	14.7	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	72.86	23.3	21.0	13.5	1.5	1.5	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	139.6	18.8	17.2	14.2	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	36.54	18.7	16.1	12.4	1.4	1.3	1.2	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	65.3	107.1	21.4	13.3	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.88	-40.5	79.2	10.0	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	44.56	19.8	16.5	14.3	3.0	3.1	2.9	15%	18%	21%
GPW	45.65	15.5	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 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.

**Biuletyn dzienny**

8 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.