

## Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – Alior Bank zanotował zysk netto w 1Q17 na poziomie 82 mln PLN (+3% yoy, -78% qoq, + 10% w porównaniu z szacunkiem Citi oraz +6% w porównaniu z konsensusem podanym przez PAP). NII wyniósł nieco poniżej oczekiwań (-1% vs. konsensus), ale opłaty i prowizje netto znacznie przewyższyły oczekiwania (+26% vs. konsensus). OPEX był wyższy niż konsensus (+4%), ale zgodnie szacunkiem Citi, poziomem rezerw był niższy (lepszy) niż oczekiwano (-2% vs. konsensus i -5% vs. Citi).

	1Q17	konsensus	Citi	vs. konsensus	vs. Citi
<b>NII</b>	640	647	651	-1%	-2%
<b>NF&amp;C</b>	137	109	107	26%	28%
<b>Koszty ogółem</b>	489	471	490	4%	0%
<b>Saldo rezerw</b>	-212	-215	-223	-2%	-5%
<b>Zysk netto</b>	82	78	75	6%	10%

- Bowim** – Akcjonariusze spółki zagłosowali za wypłatą dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję.
- Comarch** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1,5 PLN na akcję.
- Europejskie Centrum Odszkodowań** – Zarząd spółki podjął uchwałę ws. rekomendowania wypłaty dywidendy w wysokości 1,33 PLN na akcję.
- Groclin** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,2 PLN na akcję.
- Grupa Azoty Police** – Spółka zawarła z firmą OCP z Maroka umowę zakupu tamtejszych fosforytów o szacunkowej wartości 135m PLN.
- KGHM** – Spółka na konferencji prasowej poinformowała, że nie spodziewa się istotnego wzrostu produkcji miedzi w KGHM International, która jest skoncentrowana na odkrywce nowego fragmentu kopalni Robinson.
- Stalprodukt** – Spółka osiągnęła w 1Q17 89m PLN zysku netto oraz 119,8m PLN EBIT. Wyniki są poniżej konsensusu rynkowego który wynosił 95,2m PLN dla zysku netto oraz 128,2m PLN EBIT.
- Sygnity** – Oferta spółki okazała się najkorzystniejsza w przetargu ARiMR na budowę systemu hurtowni danych. Wartość oferty wynosi 9,83m PLN brutto.
- Synthos** – Akcjonariusze spółki zagłosowali za wypłatą dywidendy w wysokości 1,03 PLN na akcję.
- Trakcja** – W przetargu na ofertę budowy obwodnicy Nowego Miasta Lubawskiego oferta konsorcjum, którego spółka jest liderem była najkorzystniejszą. Wartość oferty to 269m PLN.
- Vistula, Bytom** – Spółki podały w komunikatach iż 18 kwietnia bieżącego roku rozpoczęły rozmowy w sprawie możliwości połączenia spółek. Rozmowy są na wstępnym etapie i powinny rozstrzygnąć się w przeciągu 1-2 miesięcy.

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

### Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
<b>WIG</b>	61,687	-0.2%	4.0%	19.2%
<b>WIG20</b>	2,374	-0.3%	5.6%	21.9%
<b>mWIG40</b>	4,886	-0.1%	2.3%	15.9%
<b>sWIG80</b>	16,298	-0.1%	-1.4%	14.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
<b>MSCI</b>	133.0	-0.1%	3.1%	8.6%
<b>BUX</b>	32,845	-0.1%	0.7%	2.6%
<b>RTS</b>	1,086	0.0%	-2.5%	-5.8%
<b>ISE</b>	93,833	-0.1%	6.0%	20.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
<b>DJIA</b>	21,012	0.0%	1.7%	6.3%
<b>S&amp;P500</b>	2,399	0.0%	1.9%	7.2%
<b>NASDAQ</b>	6,103	0.0%	3.8%	13.4%
<b>DAX</b>	12,695	-0.2%	3.8%	10.6%
<b>FTSE100</b>	7,301	0.0%	-0.7%	2.2%
<b>CAC40</b>	5,383	-0.9%	4.8%	10.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
<b>WIBOR 0/N</b>	1.61%	USDPLN	3.8695	1.0%
<b>WIBOR 1M</b>	1.66%	EURPLN	4.2270	0.4%
<b>WIBOR 3M</b>	1.73%	CHFPLN	3.8737	-0.2%
<b>WIBOR 6M</b>	1.81%	EURUSD	1.0924	-0.7%
<b>WIBOR 1Y</b>	1.85%			
<b>Stopa REPO</b>	1.50%			

- **Wojas** – Przychody spółki w kwietniu 2017 roku wyniosły 18,2m PLN i były o 18% niższe r/r. Narastająco, w okresie styczeń-kwiecień 2017 spółka osiągnęła przychody w wysokości 65,8m PLN, wynik niższy o 2,6% r/r.
- **Wittchen** – Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie dywidendy o łącznej wartości 15,04m PLN, co daje 0,83 PLN na akcję.
- **ZPUE** – Spółka prognozuje zysk netto za 2017 rok w wysokości 17,5m PLN oraz 692m PLN przychodów.

## Transakcje

- **Interbud-Lublin** – Saturn TFI nabył 575 367 akcji co jest równoważne 9,98% głosów na WZ. Przed transakcją fundusz nie posiadał żadnych akcji spółki.

## Kalendarium Spółki

- **Alior Bank** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **ASBISc Enterprise** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **BMP AG** – Wznowienie obrotu akcjami spółki.
- **CDRL** – ZWZA ws. przeznaczenia zysku za 2016.
- **Famur** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Getin Noble Bank** – ZWZA ws. przeznaczenia zysku za 2016.
- **Kopex** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **MOL** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 625 HUF na akcję.
- **Mostostal Płock** – ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za 2016.
- **MW Trade** – Wypłata dywidendy 0,75 zł na akcję.
- **Neuca** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5,75 zł na akcję.
- **Olympic Entertainment** – Wypłata dywidendy 0,10 euro na akcję.
- **Open Finance** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Polimex-Mostostal** – NWZA.
- **Polwax** – ZWZA ws. przeznaczenia zysku za 2016.
- **Primamoda** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Ronson** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Wadex** – ZWZA ws. przeznaczenia zysku za 2016.
- **Yolo** – ZWZA ws. przeznaczenia zysku za 2016.

## Wezwania

- **Pelion** – KIPF ogłosił wezwanie do sprzedaży 8.273.693 akcji (45.87% głosów na WZA), oferowana cena 59,04 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 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 czerwca do 7 lipca.
- **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.
- **Sanwil** – Value FIZ Subfundusz 1 wzywa do sprzedaży 5.681.029 akcji, oferowana cena 0,74 PLN za udział. Zapisy potrważą od 30 maja do 30 czerwca.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	70.7	14.1	13.7	13.6	1.1	1.0	1.0	5.2	5.0	4.8
BUDIMEX	283.90	22.9	21.8	21.8	10.4	9.6	9.2	13.1	11.8	11.7
ELEKTROBUDOWA	122.50	12.3	13.5	14.1	1.4	1.3	1.2	5.9	6.2	6.3
TRAKCJA PRKil	15.97	15.4	18.4	13.9	1.1	1.0	1.0	6.8	8.2	6.6
ELECTRICA	14.44	12.7	12.8	12.8	0.9	0.9	0.8	3.9	4.1	4.3
ENEA	11.93	5.7	6.7	6.6	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.3
ENERGA	9.89	15.8	7.4	6.9	0.5	0.4	0.4	4.5	4.8	4.8
EUROCASH	33.01	21.3	19.3	17.0	3.9	3.6	3.3	9.9	9.0	8.2
GRUPA AZOTY	68.54	17.4	15.7	17.0	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	328	19.5	15.4	13.6	3.2	2.7	2.3	14.9	12.4	11.1
JSW	74.6	-25.0	-20.3	-20.1	2.5	2.9	3.3	17.3	17.5	17.8
KETY	430.00	14.8	17.5	16.2	2.9	2.8	2.6	10.9	10.7	10.0
KGHM	113.75	-6.2	7.3	6.4	1.4	1.2	1.0	-9.7	3.9	3.4
LPP	6370.1	66.5	31.1	23.6	5.8	5.0	4.4	24.7	15.7	12.9
NEUCA	394.80	17.9	17.1	15.3	3.0	2.7	2.4	11.4	10.9	9.9
CCC	221.8	28.1	24.8	19.9	7.4	6.2	5.1	20.7	16.9	13.7
ORANGE POLSKA	4.62	-3.5	-48.6	-123.7	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	24.72	16.1	15.5	14.5	1.4	1.3	1.2	7.5	7.4	7.0
ORBIS	88.99	22.8	20.9	18.8	2.2	2.1	2.0	11.4	10.6	9.7
PELION	53.45	14.7	14.8	13.0	0.8	0.8	0.7	8.9	8.6	7.8
PGE	11.33	9.4	8.1	8.0	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.0
PGNIG	6.43	18.0	15.4	14.8	1.2	1.2	1.1	7.2	6.1	5.8
PKP CARGO	64.2	-59.5	49.3	31.3	0.9	0.9	0.9	7.9	5.7	5.2
PKN	120.2	9.6	10.3	10.9	1.9	1.7	1.5	6.1	6.3	6.5
LOTOS	59.3	10.8	15.3	11.0	1.3	1.2	1.1	6.2	7.3	6.1
TAURON	3.27	12.4	5.2	5.2	0.3	0.3	0.3	5.0	5.2	5.4
ZE PAK	17.41	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	7.02	18.0	14.2	11.3	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	443.65	18.6	16.5	12.9	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	354.1	15.8	15.3	13.0	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	73.41	23.5	21.2	13.6	1.5	1.5	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	139.9	18.9	17.2	14.2	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	35.7	18.3	15.8	12.1	1.4	1.3	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	66.99	109.9	21.9	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	44.65	19.8	16.5	14.4	3.0	3.1	2.9	15%	18%	21%
GPW	48.44	16.4	14.4	13.9	2.7	2.6	2.5	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**

9 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.