

## Informacje ze Spółek

- Atrem** – Oferta spółki zależnej Contrast o wartości 9,5m PLN netto została uznana przez Enea Operator za najkorzystniejszą w przetargu na przebudowę stacji WN/SN Piła Południe.

- Bogdanka** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

1Q17	Wyniki	Konsensus	Vs konsensus	r/r	q/q
Przychody	465,2	454,1	2,4%	10,6%	-1,4%
EBITDA	179,8	167,3	7,5%	5,3%	-0,6%
EBIT	89,7	75,8	18,3%	13,7%	8,9%
Zysk netto	68,2	59,4	14,8%	26,0%	10,3%

marża EBITDA	38,7%	36,8%	1,86	-1,95	0,32
marża EBIT	19,3%	16,7%	2,63	0,53	1,83
marża netto	14,7%	13,0%	1,61	1,79	1,56

- Budimex** – Oferta Budimeksu na kwotę 139,3m PLN została uznana za trzecią najlepszą pod względem ceny w przetargu na budowę obwodnicy Kępna.
- CCC** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 2,59 PLN na akcję.
- CDRL** – Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 1,2 PLN dywidendy na akcję za 2016 rok.
- Elektrobudowa** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17 znacznie poniżej konsensusu ze względu na przesunięcie realizacji w kluczowych kontraktach i dostawach realizowanych przez spółkę.

### 1Q17 wyniki Konsensus Citi 1Q16

Przychody	142	193	182	215
Zysk netto	-1,4	6,1	6,3	1,7

- Enea** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

1Q17	wyniki	Konsensus	Vs konsensus	r/r	q/q
Przychody	2710	2987,8	-9,3%	-7,7%	-8,2%
EBITDA	666	689,1	-3,4%	-0,3%	47,9%
EBIT	383	405,4	-5,5%	-1,4%	125,1%
Zysk netto	321	315,2	1,8%	17,6%	195,8%

marża EBITDA	24,6%	23,1%	1,49	1,82	9,32
marża EBIT	14,1%	13,6%	0,55	0,90	8,37
marża netto	11,8%	10,6%	1,29	2,55	8,17

- Emperia** – Zarząd postanowił rozpocząć proces pozyskiwania inwestora dla wsparcia rozwoju spółki.

- Famur** – Spółka złożyła warunkową propozycję nabycia 65.83% akcji Kopeksu od podmiotów zależnych od TDJ za 204m PLN. W tym celu 5 czerwca odbędzie się NWZ Famuru w sprawie podjęcia uchwały o planowanej emisji zawierającej maksymalnie 73m akcji w celu sfinansowania zakupu pakietu kontrolnego.

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

### Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	62,336	1.1%	5.1%	20.4%
WIG20	2,414	1.7%	7.3%	23.9%
mWIG40	4,895	0.2%	2.5%	16.1%
sWIG80	16,165	-0.8%	-2.2%	13.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	133.6	0.5%	3.6%	9.1%
BUX	33,510	2.0%	2.8%	4.7%
RTS	1,086	0.0%	-2.5%	-5.8%
ISE	95,323	1.6%	7.7%	22.0%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	20,976	-0.2%	1.5%	6.1%
S&P500	2,397	-0.1%	1.8%	7.1%
NASDAQ	6,121	0.3%	4.1%	13.7%
DAX	12,749	0.4%	4.3%	11.0%
FTSE100	7,342	0.6%	-0.1%	2.8%
CAC40	5,398	0.3%	5.1%	11.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.8926	0.6%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2326	0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8644	-0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0874	-0.5%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **ING BSK** – Spółka zaraportowała 300m PLN zysku netto za 1Q17, 16% więcej r/r i 18% więcej q/q. Było to spowodowane wyższymi o 5% niż zakładane opłatami netto podczas gdy wynik odsetkowy netto, koszty operacyjne oraz odpisy były zgodne z konsensusem.
- **Inter Cars** – 1. Spółka osiągnęła w kwietniu 2017 roku przychody w wysokości 541,3m PLN, 1,3% mniej r/r. W okresie styczeń-kwiecień 2017 roku spółka osiągnęła 2,08mld PLN przychodów, 13,5% więcej r/r. 2. Spółka utrzymuje politykę dywidendy, zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy za 2016 rok w wysokości 0,71 PLN na akcję.
- **Konsorcjum Stali** – Spółka utworzyła 31,9m PLN rezerw w związku z zaległościami podatkowymi ustalonymi decyzją urzędu skarbowego. 31,3m PLN zostanie zaksięgowane jako strata z lat ubiegłych 2011-2016, a 0,6m PLN obciąży wynik za 2017 rok.
- **Kruszwica** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 2,38 PLN dywidendy na akcję.
- **K2 Internet** – Spółka otrzymała od inwestora branżowego ofertę kupna części aktywów spółki stanowiących segment agencyjny i mediowy oraz udzieliło mu wyłączności na negocjacje w okresie 45 dni.
- **Lotos** – Zarząd spółki chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 184,9m PLN z zysku za 2016 rok, co daje 1 PLN dywidendy na akcję.
- **Newag** – Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie 31,5m PLN na dywidendę za 2016 rok, co daje 0,7 PLN dywidendy na akcję.
- **Pekao** – Spółka osiągnęła w 1Q17 350m PLN zysku netto (-48% r/r, -11% q/q, zgodnie z oczekiwaniami Citi oraz +7% względem konsensusu PAP). Wynik wyższy od konsensusu spowodowany był niższymi odpisami niż zakładane. W przypadku wyniku odsetkowego netto spółka osiągnęła wynik +1% wyższy od konsensusu oraz 4% wyższy od prognoz Citi. Opłaty netto były zwiększone przez włączenie do nich wyniku z prowizji z FX, lecz po skorygowaniu o tę zmianę w metodologii raportowania wynik był niższy o 2% od konsensusu oraz 1% niższy od prognoz Citi. Koszty operacyjne okazały się zgodne z konsensusem oraz prognozami Citi po skorygowaniu o wpłatę do BFG.
- **Serinus** – Spółka podpisała kontrakt wykonawczy w ramach projektu Zagospodarowania Gazu Moftinu w Rumunii.
- **Wadex** – Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie dywidendy o łącznej wartości 2,3m PLN, co daje 0,7 PLN na akcję.
- **Yolo** – Akcjonariusze spółki zagłosowali za przeznaczeniem 37,8m PLN na dywidendę, co daje 2,85 PLN dywidendy na akcję.

## Kalendarium Spółki

- **Energa** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **ING BSK** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Bank Pekao** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Tauron PE** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **11bit studios** – ZWZA ws. przeznaczenia zysku za 2016.
- **Ampli** – NWZA.
- **Aplisens** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **BOŚ Bank** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 40.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii U.
- **CPD** – ZWZA.
- **Elkop** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Ferro** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **MOL** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 625 HUF na akcję

- **Neuca** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,75 zł na akcję.
- **Nowa Gala** – ZWZA.
- **OPTeam** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Skarbiec TFI** – Publikacja raportu za III kwartał roku finansowego 2016/2017.
- **Skyline Investment** – ZWZA.
- **Stalexport** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Synektik** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Toya** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **UniCredit** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

## Wezwania

- **Pelion** – KIPF ogłosił wezwanie do sprzedaży 8.273.693 akcji (45.87% głosów na WZA), oferowana cena 59,04 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 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	72	14.3	13.9	13.8	1.1	1.0	1.0	5.3	5.0	4.9
BUDIMEX	277.15	22.4	21.3	21.3	10.1	9.4	9.0	12.7	11.4	11.3
ELEKTROBUDOWA	123.05	12.3	13.5	14.2	1.4	1.3	1.2	6.0	6.2	6.3
TRAKCJA PRKiI	15.91	15.3	18.3	13.8	1.1	1.0	1.0	6.8	8.2	6.5
ELECTRICA	14.46	12.7	12.8	12.9	0.9	0.9	0.8	3.9	4.1	4.3
ENEA	12	5.7	6.7	6.7	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.3
ENERGA	10.05	16.1	7.5	7.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	33.31	21.5	19.4	17.2	3.9	3.6	3.3	10.0	9.1	8.3
GRUPA AZOTY	67.8	17.2	15.5	16.8	1.0	1.0	0.9	7.8	7.3	7.3
INTERCARS	326	19.3	15.3	13.5	3.2	2.7	2.3	14.8	12.3	11.0
JSW	77.75	-26.1	-21.2	-20.9	2.6	3.0	3.5	17.9	18.0	18.3
KETY	425.00	14.6	17.3	16.0	2.9	2.8	2.6	10.8	10.6	9.9
KGHM	116.30	-6.3	7.5	6.6	1.4	1.2	1.1	-10.0	4.0	3.5
LPP	6460.5	67.4	31.5	24.0	5.9	5.1	4.4	25.1	15.9	13.1
NEUCA	396.00	18.0	17.1	15.4	3.0	2.7	2.4	11.4	10.9	9.9
CCC	223	28.2	24.9	20.0	7.4	6.2	5.1	20.8	17.0	13.8
ORANGE POLSKA	4.7	-3.5	-49.5	-125.9	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	24.99	16.3	15.7	14.7	1.4	1.3	1.2	7.6	7.4	7.1
ORBIS	87.50	22.4	20.5	18.5	2.1	2.0	2.0	11.2	10.4	9.6
PELION	58.79	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.51	9.6	8.2	8.1	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.1
PGNIG	6.61	18.5	15.8	15.2	1.3	1.2	1.1	7.4	6.3	6.0
PKP CARGO	64.18	-59.4	49.2	31.3	0.9	0.9	0.9	7.9	5.7	5.2
PKN	118.4	9.5	10.2	10.7	1.9	1.7	1.5	6.0	6.3	6.4
LOTOS	58.6	10.7	15.1	10.9	1.3	1.2	1.0	6.1	7.2	6.1
TAURON	3.36	12.8	5.4	5.3	0.4	0.3	0.3	5.1	5.2	5.5
ZE PAK	17.3	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	7.21	18.5	14.6	11.6	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	459.9	19.3	17.2	13.4	1.5	1.4	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	360	16.1	15.6	13.2	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	180.60	21.4	18.3	14.7	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	74.14	23.7	21.4	13.8	1.5	1.5	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	145.0	19.6	17.8	14.8	1.7	1.5	1.5	10%	9%	10%
PKO BP	37.29	19.1	16.5	12.7	1.4	1.3	1.2	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	63.82	104.7	20.9	13.0	0.8	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	1.33	3.5	7.8	7.2	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	45.06	20.0	16.6	14.5	3.0	3.1	2.9	15%	18%	21%
GPW	47.82	16.2	14.2	13.7	2.7	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	1.83	-2.2	24.5	5.0	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.

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.