

Informacje ze Spółek

- Aplisens** – CEO Adam Żurawski cytowany przez PAP poinformował, że spółka spodziewa się, że ok.70% sprzedaży w 2017 będzie stanowił eksport. Tegoroczne nakłady inwestycyjne grupy wyniosą ok. 10m PLN.

- Cyfrowy Polsat** – Spółki opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	k/k
Przychody	2388,6	2339,6	2,1%	1,0%	-5,8%
EBITDA	929,5	876,7	6,0%	9,8%	3,0%
EBIT	457,2	385,1	18,7%	8,1%	17,2%
Zysk netto	279,4	181,6	53,9%	59,2%	-20,2%

- Dębica** – Zarząd spółki będzie wnioskował do ZWZA o wypłatę 32,4m PLN (DPS 2,35 PLN).
- Elemental Holding** – Spółka sfinalizowała transakcję zakupu 99,8% udziałów w litewskiej spółce UAB EMP Recycling, specjalizującej się w recyklingu zużytych katalizatorów samochodowych.
- Ferro** – Zarząd Ferro rekomenduje, aby kwotę 20,54m PLN pochodzących z zysków z lat ubiegłych przeznaczyć na wypłatę dywidendy, (DPS 1,2 PLN).
- Grupa Azoty** – Spółka w aktualizacji strategii na lata 2013-2020 wyznaczyła benchmarki dla poszczególnych wskaźników. W przypadku marży EBIT jest to 8%, marży EBITDA 14%, a dla marż ROCE i ROE po 10%. Wskazuje na stopę wypłaty dywidendy do 60%. Spółki opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	k/k
Przychody	2687,2	2529,2	6,2%	8,5%	15,7%
EBITDA	447,7	422,2	6,0%	-13,4%	149,1%
EBIT	313,7	290,7	7,9%	-19,4%	568,8%
Zysk netto	225,7	217,6	3,7%	-17,1%	274,9%

- ING BSK** – CEO Brunon Bartkiewicz cytowany przez PAP poinformował, że ING Bank Śląski chce utworzyć bank hipoteczny, ale nie spodziewa się, że bank ten rozpocznie działalność jeszcze w 2017 roku.
- Kęty** – NN OFE zgłosił projekt uchwały na ZWZ Grupy Kęty zwołane na 31 maja, który przewiduje przeznaczenie przez spółkę łącznie 284,699m PLN na wypłatę dywidendy. Wcześniej spółka informowała, że planuje przeznaczyć na dywidendę 223m PLN.
- LC Corp** – ZWZ Spółki uchwaliło wypłatę 31,3m PLN dywidendy z zysków z lat ubiegłych, (DPS 0,07 PLN).
- Nowa Gala** – ZWZ Spółki uchwaliło wypłatę 4,7m PLN dywidendy z zysków z lat ubiegłych, (DPS 0,10 PLN).
- Pekao** – CEO Luigi Lovaglio cytowany przez PAP poinformował, że chciałby pozostać na swoim stanowisku, nie planuje rezygnować. Ponadto, podtrzymuje, że w 2017 roku wartość udzielonych przez bank nowych kredytów detalicznych wyniesie około 15 mld PLN. Bank Pekao planuje, że w 2017 roku jego zysk, będzie zbliżony do wyniku z 2016 roku, spadnie w tempie jednocyfrowym.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	61,840	-0.8%	4.6%	19.5%
WIG20	2,380	-1.4%	6.1%	22.2%
mWIG40	4,914	0.4%	3.7%	16.6%
sWIG80	16,203	0.2%	-2.0%	13.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	133.8	0.2%	3.8%	9.2%
BUX	33,666	0.5%	3.7%	5.2%
RTS	1,112	2.4%	2.5%	-3.5%
ISE	96,194	0.9%	5.4%	23.1%

	RYNKI ROZWIŃIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	20,943	-0.2%	1.4%	6.0%
S&P500	2,400	0.1%	1.8%	7.2%
NASDAQ	6,129	0.1%	4.2%	13.9%
DAX	12,757	0.1%	4.6%	11.1%
FTSE100	7,385	0.6%	0.5%	3.4%
CAC40	5,400	0.0%	5.7%	11.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.8749	-0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2112	-0.5%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8407	-0.6%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0868	-0.1%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Pfleiderer** – Spółki opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	k/k
Przychody	252,4	253,8	-0,6%	17,1%	7,3%
EBITDA	30,8	33,2	-7,2%	59,6%	-21,0%
EBIT	12,4	15,5	-19,9%	369,5%	-35,9%
Zysk netto	10,4	5,8	78,6%	142,3%	-896,9%

- **Police** – Spółki opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	k/k
Przychody	699,3	676,3	3,4%	1,9%	21,2%
EBITDA	84,2	75,9	11,0%	-21,0%	177,1%
EBIT	59,8	52,8	13,3%	-29,2%	603,3%
Zysk netto	47,6	41,8	13,9%	-29,5%	-373,5%

- **Puławy** – Spółki opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	k/k
Przychody	1003,1	991,5	1,2%	5,4%	14,7%
EBITDA	203,6	194,6	4,6%	-10,4%	160,3%
EBIT	155,5	147,1	5,7%	-14,2%	408,3%
Zysk netto	138,0	125,5	9,9%	-14,4%	380,8%

- **Qumak** – Newag zamówił w Qumaku symulator elektrycznego zespołu trakcyjnego Impuls. Do końca roku spółka spodziewa się kolejnych zleceń.
- **Robyg** – Spółka chce wyemitować do 26,3m nowych akcji w ramach prywatnej oferty z wyłączeniem prawa poboru. Pozyskane środki mają zostać przeznaczone na rozwój spółki na jednym z nowych rynków, tj. we Wrocławiu lub Krakowie.
- **Skarbiec TFI** – Spółki opublikowała wyniki za 3Q 2016/2017:

	3Q16/17	konsensus	vs. konsensus	r/r	k/k
Przychody	31,3	31,4	-0,4%	79,9%	57,3%
EBITDA	10,8	10,5	3,0%	218,2%	184,7%
EBIT	10,7	10,4	3,4%	224,2%	189,2%
Zysk netto	8,5	8,3	2,8%	183,3%	157,6%

- **Śnieżka** – Spółki opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	k/k
Przychody	134,7	130,9	2,9%	8,5%	43,6%
EBITDA	26,1	22,5	16,3%	32,6%	196,9%
EBIT	21,7	17,8	22,0%	41,9%	287,7%
Zysk netto	15,3	14,4	6,3%	29,8%	194,4%

- **Torpol** – Oferta złożona przez spółkę została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK. Wartość oferty netto to 190m PLN.
- **Trans Polonia** – Spółka szacuje 4,7m PLN EBITDA w 1Q17 vs. 0,92m PLN straty w 1Q16.
- **Ursus** – Udział spółki w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł 7,4% w okresie styczeń-kwiecień 2017 vs. 6,46% w analogicznym okresie 2016.
- **Wielton** – Udział spółka w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczep o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3,5 tony wzrósł do 16,5% w okresie styczeń-kwiecień 2017 z 15,59% rok wcześniej.
- **ZPUE** – Spółka prognozuje zysk netto za 2017 rok w wysokości 17,5m PLN oraz 692m PLN przychodów.

Kalendarium Spółki

- **08 Octava** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **11 Bit Studio** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Ambra** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Aplitt** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Asseco BS** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,27 zł na akcję.
- **Astarta** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **BGŻ BNP Paribas** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **BOŚ Bank** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Budimex** – ZWZA.
- **Cyfrowy Polsat** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Decora** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **ES-System** – ZWZA.
- **Fortuna** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Grupa Azoty** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **InterSport Polska** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A..
- **JHM Development** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Kino Polska** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Kofol** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Krka** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Oponeo.pl** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **PCC Rokita** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Pegas** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Private Equity Managers** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Polenergia** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Pfleiderer** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Grupa Azoty Police** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Grupa Azoty Puławy** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Radpol** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Śnieżka** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Wawel** – ZWZA.
- **WDX** – 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 potwierdzą 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	73.15	14.6	14.2	14.0	1.1	1.0	1.0	5.4	5.1	5.0
BUDIMEX	278.95	22.5	21.4	21.4	10.2	9.4	9.0	12.8	11.5	11.4
ELEKTROBUDOWA	121.45	12.1	13.4	14.0	1.4	1.3	1.2	5.9	6.1	6.2
TRAKCJA PRKiI	15.55	15.0	17.9	13.5	1.1	1.0	1.0	6.6	8.0	6.4
ELECTRICA	14.76	13.0	13.0	13.1	0.9	0.9	0.9	4.0	4.2	4.4
ENEA	12.23	5.8	6.8	6.8	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.4
ENERGA	10.19	16.3	7.6	7.1	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	32.95	21.2	19.2	17.0	3.9	3.6	3.3	9.9	9.0	8.2
GRUPA AZOTY	67	17.0	15.3	16.6	1.0	0.9	0.9	7.7	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	79.63	-26.7	-21.7	-21.4	2.7	3.1	3.6	18.3	18.4	18.7
KETY	423.00	14.6	17.2	15.9	2.9	2.8	2.6	10.8	10.5	9.8
KGHM	114.25	-6.2	7.3	6.4	1.4	1.2	1.0	-9.8	4.0	3.4
LPP	6215	64.9	30.3	23.1	5.6	4.9	4.3	24.1	15.3	12.6
NEUCA	395.90	18.0	17.1	15.4	3.0	2.7	2.4	11.4	10.9	9.9
CCC	220	27.8	24.6	19.7	7.3	6.1	5.1	20.5	16.8	13.6
ORANGE POLSKA	4.66	-3.5	-49.1	-124.8	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	25.03	16.3	15.7	14.7	1.4	1.3	1.2	7.6	7.5	7.1
ORBIS	88.00	22.6	20.6	18.6	2.1	2.0	2.0	11.3	10.5	9.6
PELION	58.41	16.0	16.1	14.2	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.8	9.8	8.4	8.3	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	6.65	18.7	15.9	15.3	1.3	1.2	1.1	7.4	6.3	6.0
PKP CARGO	63.95	-59.2	49.1	31.1	0.9	0.9	0.9	7.9	5.7	5.2
PKN	117.95	9.4	10.1	10.7	1.9	1.7	1.5	6.0	6.2	6.4
LOTOS	59.56	10.8	15.4	11.0	1.3	1.2	1.1	6.2	7.3	6.1
TAURON	3.34	12.7	5.3	5.3	0.4	0.3	0.3	5.1	5.2	5.5
ZE PAK	17.47	3.4	2.9	5.3	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	7.23	18.5	14.6	11.7	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	441.05	18.5	16.4	12.9	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	350.7	15.6	15.2	12.9	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	186.45	22.1	18.9	15.2	2.3	2.1	1.9	12%	12%	13%
ALIOR BANK	73.00	23.4	21.0	13.5	1.5	1.5	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	143.6	19.4	17.6	14.6	1.6	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	36.06	18.4	15.9	12.2	1.4	1.3	1.2	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	64.4	105.6	21.1	13.1	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	1.32	3.5	7.7	7.1	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	43.91	19.5	16.2	14.1	2.9	3.1	2.8	15%	18%	21%
GPW	47.42	16.1	14.1	13.6	2.7	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.08	-2.5	27.9	5.6	0.3	0.4	0.4	-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.