

## Informacje ze Spółek

- Agora** – Zarząd spółki rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2016 rok i chce pokryć stratę z kapitału zapasowego. Ponadto, w 2017 roku spółka planuje skup akcji własnych za maksymalnie 23,8m PLN.
- Atal** – Spółka rozpoczęła sprzedaż 313 mieszkań w ramach drugiego etapu projektu Pomorska Park w Łodzi.
- Budimex** – Akcjonariusze zagłosowali za wypłatą dywidendy w wysokości 14,99 PLN brutto na akcję.
- CCC** – Spółka chce pozyskać przy pomocy emisji obligacji zamiennych instrumentów dłużnych do 100m EUR. W tym celu zarząd planuje również emisję do 2m akcji serii G.
- Cyfrowy Polsat** – 1. Spółka nie spodziewa się dalszego spadku kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników. Jak podaje, spadek kosztów w 1Q17 był spowodowany reorganizacją segmentu sprzedaży. 2. Spółka liczy na utrzymanie ubiegłorocznego poziomu wyniku EBITDA w 2017 roku.
- Delko** – Spółka chce wypłacić dywidendę w wysokości 0,35 PLN na akcję.
- Eurocash** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	Konsensus	Vs. konsensus	r/r	q/q
<b>Przychody</b>	5193,2	5080,9	2,2%	9,0%	-2,7%
<b>EBITDA</b>	37,5	42,2	-11,1%	-20,8%	-76,6%
<b>EBIT</b>	-7,0	-2,0	-	-	-
<b>Zysk netto</b>	-14,9	-6,4	-	-	-
<b>marża EBITDA</b>	0,7%	0,8%	-0,11	-0,27	-2,27
<b>marża EBIT</b>	-0,1%	0,0%	-0,11	-0,27	-2,33
<b>marża netto</b>	-0,3%	-0,1%	-0,17	-0,31	-1,54

- Ergis** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,2 PLN na akcję.
- Grupa Azoty** – 1. Spółka oczekuje lepszych wyników w 2017 roku niż w 2016 ze względu na lepsze wyniki segmentu nawozowego oraz dobrej sytuacji segmentów chemicznego i tworzyw. Ponadto, spółka wciąż wyraża zainteresowanie potencjalnymi przejęciami firm z segmentów nawozowego, tworzyw oraz chemii. 2. Spółka planuje zwiększenie nakładów inwestycyjnych w latach 2018 oraz 2019 ze względu na wejście realizowanych projektów w fazę zaawansowaną, lecz zaznacza, że nie musi to oznaczać rezygnacji z wypłaty dywidendy. 3. Capex spółki w 2017 roku wyniesie 1,3mld PLN.
- Kruk** – 1. Spółka zależna Kruka wygrała przetarg na zakup portfela zabezpieczonych i niezabezpieczonych wierzytelności korporacyjnych w Rumunii. Wartość nominalna portfela wynosi ok. 282m EUR. 2. Kruk uplasował emisję obligacji o wartości 20m EUR.

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

### Mateusz Łukaszczyk

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
<b>WIG</b>	61,599	-0.4%	5.3%	19.0%
<b>WIG20</b>	2,365	-0.6%	6.4%	21.4%
<b>mWIG40</b>	4,914	0.0%	5.1%	16.6%
<b>sWIG80</b>	16,194	-0.1%	-1.2%	13.6%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
<b>MSCI</b>	133.8	0.0%	3.8%	9.2%
<b>BUX</b>	33,859	0.6%	5.2%	5.8%
<b>RTS</b>	1,106	-0.5%	1.4%	-4.0%
<b>ISE</b>	95,114	-1.1%	4.6%	21.7%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
<b>DJIA</b>	20,919	-0.1%	1.3%	5.9%
<b>S&amp;P500</b>	2,394	-0.2%	1.7%	7.0%
<b>NASDAQ</b>	6,116	-0.2%	4.2%	13.6%
<b>DAX</b>	12,711	-0.4%	4.7%	10.7%
<b>FTSE100</b>	7,387	0.0%	0.3%	3.4%
<b>CAC40</b>	5,383	-0.3%	5.5%	10.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
<b>WIBOR 0/N</b>	1.61%	<b>USDPLN</b>	3.8749	0.0%
<b>WIBOR 1M</b>	1.66%	<b>EURPLN</b>	4.2112	0.0%
<b>WIBOR 3M</b>	1.73%	<b>CHFPLN</b>	3.8407	0.0%
<b>WIBOR 6M</b>	1.81%	<b>EURUSD</b>	1.0868	0.0%
<b>WIBOR 1Y</b>	1.85%			
<b>Stopa REPO</b>	1.50%			

- **KGHM** – 1. Spółka podała w strategii na lata 2017-2021, że chce osiągnąć wynik EBITDA w wysokości 7mld PLN w 2021 roku. 2. Planowane nakłady inwestycyjne na lata 2017-2021 w kraju i za granicą wyniosą 15mld PLN. 3. Spółka chce zwiększyć moce produkcyjne w Sierra Gorda do średniorocznego poziomu 70 tys. ton miedzi górniczej. 4. Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję.
- **Makarony Polskie** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę w formie dywidendy 2,31m PLN, co daje 0,25 PLN dywidendy na akcję.
- **Mostostal Warszawa** – Spółka domaga się od Agencji Rozwoju Miasta 16,4m PLN za roboty dodatkowe i złożyła pozew wzajemny w Sądzie okręgowym w Krakowie.
- **PGNiG** – 1. Spółka podała w komunikacie iż przygotowuje się do akwizycji złoża na szelfie norweskim lub w Iranie w 2017 roku. 2. Spółka podtrzymuje politykę dywidendową która zakłada wypłatę do 50% skonsolidowanego zysku netto.
- **PGE** – 1. Zarząd Spółki rekomenduje zawieszenie wypłaty dywidendy z zysku za lata 2016, 2017, 2018 ze względu na planowane wysokie nakłady inwestycyjne oraz ograniczenia wzrostu poziomu zadłużenia. 2. PGE i EDF podpisały umowę opcji put dotyczącą transakcji sprzedaży aktywów EDF w Polsce. Grupa zobowiązała się do samodzielnego nabycia tych aktywów. 3. Spółka spodziewa się spadku EBITDA r/r w Energetyce Konwencjonalnej oraz odnawialnej. 4. Zysk netto PGE za 1Q17 wyniósł 964m PLN wobec wcześniej szacowanych 882m PLN. Pozostałe wyniki były zgodne ze wcześniejszymi szacunkami grupy.
- **Qumak** – Spółka podała, iż obecna wartość portfela zamówień wynosi około 277m PLN, w tym 219m PLN na 2017 rok.
- **Radpol** – Spółka podaje, że w 1Q17 wskaźnik zadłużenie netto do znormalizowanej EBITDA wyniosło 9,93 oraz zaznacza, że wszystkie warunki umowy kredytowej z mBankiem zostały spełnione.
- **Tauron** – Spółka podtrzymuje, że segment wydobycie osiągnie dodatni wynik finansowy za 2017 rok.
- **Wawel** – Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 20 PLN na akcję.

## Kalendarium Spółki

- **Eurocash** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Agora** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Alchemia** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Asseco BS** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,27 PLN na akcję.
- **Atrem** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Briju** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Budopol** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **CI Games** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 550.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
- **Capital Park** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **ED Invest** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **EMC** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Enter Air** – ZWZA.
- **Fota** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Hydrotor** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Impexmetal** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

- **INC** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Inpro** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Inter RAO Lietuva** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,51 EUR na akcję.
- **Inter RAO Lietuva** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Izolacja** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Korporacja Budowlana Dom** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Kogeneracja** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Libet** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Lubawa** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Makarony Polskie** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Mercator** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Mostostal Zabrze** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Novita** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Orion Investment** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **OT Logistics** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 577.500 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
- **Polwax** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Procad** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Power Media** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,06 PLN na akcję.
- **Rubicon Partners** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Serinus Energy** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Stalprodukt** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Synthos** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Tarczyński** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Vistał Gdynia** – ZWZA.
- **Wasko** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Zamet Industry** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

## Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji za kwiecień (w marcu 81,2).
- **GUS** – Inflacja w kwietniu (oczekiwana +2% r/r, w marcu +2,2% r/r).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 za kwiecień (oczekiwania +7,2% r/r, w lutym +7,7% r/r).

## 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.

- **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.
- **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.
- **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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	73.3	14.6	14.2	14.1	1.1	1.0	1.0	5.4	5.1	5.0
BUDIMEX	280.75	22.7	21.6	21.5	10.3	9.5	9.1	12.9	11.6	11.5
ELEKTROBUDOWA	121.50	12.2	13.4	14.0	1.4	1.3	1.2	5.9	6.1	6.2
TRAKCJA PRKil	15.50	14.9	17.9	13.5	1.0	1.0	1.0	6.6	7.9	6.3
ELECTRICA	14.84	13.1	13.1	13.2	0.9	0.9	0.9	4.1	4.2	4.4
ENEA	12.21	5.8	6.8	6.8	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.4
ENERGA	10.23	16.4	7.6	7.1	0.5	0.5	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	32	20.6	18.7	16.5	3.8	3.5	3.2	9.6	8.7	7.9
GRUPA AZOTY	68.66	17.4	15.7	17.0	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	324.1	19.2	15.2	13.4	3.2	2.7	2.3	14.8	12.3	11.0
JSW	76.65	-25.7	-20.9	-20.6	2.6	2.9	3.4	17.7	17.9	18.2
KETY	422.70	14.6	17.2	15.9	2.9	2.8	2.6	10.8	10.5	9.8
KGHM	115.15	-6.3	7.4	6.5	1.4	1.2	1.0	-9.9	4.0	3.5
LPP	6200	64.7	30.2	23.0	5.6	4.9	4.3	24.1	15.3	12.6
NEUCA	393.00	17.8	17.0	15.2	3.0	2.7	2.4	11.4	10.9	9.8
CCC	216	27.3	24.1	19.4	7.2	6.0	5.0	20.2	16.5	13.4
ORANGE POLSKA	4.58	-3.4	-48.2	-122.7	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	25.9	16.9	16.3	15.2	1.4	1.3	1.3	7.7	7.6	7.2
ORBIS	85.70	22.0	20.1	18.1	2.1	2.0	1.9	11.0	10.2	9.4
PELION	57.89	15.9	16.0	14.0	0.9	0.8	0.8	9.2	8.9	8.1
PGE	12.52	10.4	8.9	8.8	0.6	0.5	0.5	5.5	6.2	6.3
PGNIG	6.54	18.4	15.6	15.1	1.2	1.2	1.1	7.3	6.2	5.9
PKP CARGO	62.01	-57.4	47.6	30.2	0.9	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	113.5	9.1	9.8	10.3	1.8	1.6	1.4	5.8	6.0	6.1
LOTOS	58.2	10.6	15.0	10.8	1.2	1.2	1.0	6.1	7.2	6.0
TAURON	3.47	13.2	5.5	5.5	0.4	0.3	0.3	5.1	5.3	5.5
ZE PAK	17.48	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	7.2	18.5	14.6	11.6	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	434.55	18.2	16.2	12.7	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	353.35	15.8	15.3	13.0	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	185.10	21.9	18.7	15.1	2.3	2.0	1.9	12%	12%	13%
ALIOR BANK	73.45	23.5	21.2	13.6	1.5	1.5	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	143.5	19.4	17.6	14.6	1.6	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	35.41	18.1	15.6	12.0	1.4	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	64.99	106.6	21.3	13.2	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	1.3	3.4	7.6	7.0	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.03	19.5	16.3	14.2	2.9	3.1	2.9	15%	18%	21%
GPW	48.29	16.4	14.3	13.9	2.7	2.6	2.5	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.1	-2.5	28.2	5.7	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 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.