

Informacje ze Spółek

- **ASM Group** – Zarząd rekomenduje wypłatę 0,06 PLN dywidendy na akcję.
- **Alumetal** – Spółka podała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	377,2	385,9	-2,3%	11,6%	19,1%
EBITDA	25,5	29,2	-12,6%	-28,8%	1,6%
EBIT	18,6	21,8	-14,6%	-38,9%	2,4%
Zysk netto	16,6	20,7	-20,0%	-42,3%	-8,4%

- **Bowim** – Spółka szacuje, że w 1Q17 osiągnie zysk netto na poziomie 8,5m PLN. Szacunkowe przychody wynoszą 290,1m PLN, a zysk operacyjny 13,7m PLN.

- **Bytom** – Spółka podała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus
Przychody	35,2	33,9	3,9%
EBITDA	-0,9	-0,4	157,1%
EBIT	-2,1	-1,5	40,3%
Zysk netto	-1,4	-1,3	2,0%

- **Celon Pharma** – Prezes spółki poinformował, że spółka na przełomie 2018/2019 planuje sprzedać prawa do 2-3 leków. Ponadto, spółka chce wprowadzić w fazę rozwoju klinicznego 3 nowe projekty w 2017 roku oraz 3 nowe w 2018 roku.

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

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	344,1	381,5	-9,8%	-6,5%	-40,3%
EBITDA	5,9	9,8	-39,5%	-60,9%	44,7%
EBIT	3,9	7,0	-43,7%	-68,2%	162,9%
Zysk netto	0,3	4,5	-92,7%	-95,4%	-94,2%

- **Emperia Holding** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	600,4	621,3	-3,4%	2,3%	-7,4%
EBITDA	19,9	20,8	-4,4%	-6,4%	-39,8%
EBIT	7,4	8,5	-12,3%	-20,3%	-62,9%
Zysk netto	6,4	7,1	-9,6%	-14,6%	-62,2%

- **Getin Noble Bank** – Getin Noble Bank zanotował w 1Q17 stratę netto -97 mln PLN (vs. -18m PLN strata netto w 1Q16 i 1m PLN zysku netto w 4Q16, vs. szacunki Citi na poziomie -52m PLN straty netto i vs. konsensus -75m PLN straty netto). Ujemny wynik był spowodowany głównie niższymi od oczekiwań przychodami (NII -2% i przychodami z opłat i prowizji netto -6% vs. konsensus) i wyższymi kosztami operacyjnymi (+1% vs. konsensus, głównie ze względu na wysoki udział w BFG).

- **J.W. Construction** – Zarząd podjął uchwałę ws. programu emisji do 70 tys obligacji o łącznej wartości nominalnej 70m PLN.

Rafał Materka

Analityk

Alan Witczak

Analityk

Mateusz Łukaszczyk

Analityk

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	61,795	0.3%	5.3%	19.4%
WIG20	2,377	0.4%	6.4%	22.0%
mWIG40	4,867	-0.1%	4.0%	15.5%
sWIG80	16,216	0.4%	-0.6%	13.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	133.7	0.1%	4.0%	9.1%
BUX	34,462	0.1%	5.6%	7.7%
RTS	1,120	1.8%	4.4%	-2.8%
ISE	95,588	0.6%	6.1%	22.3%

	RYNKI ROZWINIĘTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	20,982	0.4%	2.6%	6.2%
S&P500	2,402	0.5%	3.2%	7.3%
NASDAQ	6,150	0.5%	5.9%	14.2%
DAX	12,807	0.3%	5.8%	11.5%
FTSE100	7,454	0.3%	1.7%	4.4%
CAC40	5,417	0.2%	6.8%	11.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.8244	-0.8%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1973	-0.4%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8378	-0.4%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.0975	0.4%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Farmur, Kopeks** – Konsorcjum spółek zawarło z Tauron wydobycie na roboty budowlane i budowę szybu o łącznej wartości 227,9m PLN netto.
- **Kruk** – Akcjonariusze spółki zagłosowali za wypłatą 37,5m PLN dywidendy, co daje 2 PLN dywidendy na akcję.
- **Neuca** – Spółka planuje skupić się w 2H17 na ujednoczeniu sieci przychodni i może wydać na przejęcia przychodni kilka milionów złotych.
- **Open Finance** – Akcjonariusze spółki zagłosowali za emisją do 4,2m akcji w drodze oferty publicznej oraz 15,8m akcji w drodze subskrypcji prywatnej. Cena akcji w obu typach emisji wynosi 1,16 PLN.
- **Pelion** – Spółka poinformowała w komunikacie o spełnieniu się warunku wezwania na akcje. Łącznie złożono zapisy na sprzedaż 6,942,165 akcji na okaziciela oraz 23,300 akcji imiennych.
- **PKBM** – Akcjonariusze spółki zagłosowali za wypłatą dywidendy w wysokości 1,8 PLN na akcję.
- **Pragma Faktoring** – Akcjonariusze spółki na WZ będą głosować w sprawie upoważnienia zarządu do przeprowadzenia skupu do 332.424 akcji własnych stanowiących 12,96% kapitału zakładowego w celu ich umorzenia.
- **Sanok Rubber Company** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	241,5	225,6	7,1%	10,1%	5,0%
EBITDA	38,9	34,2	13,9%	8,6%	28,0%
EBIT	29,9	24,1	23,9%	10,1%	44,4%
Zysk netto	24,1	19,4	24,2%	25,8%	58,6%

- **Simple** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,05 PLN na akcję. Łącznie na dywidendę trafi 240,6k PLN.
- **Unibep** – 1. Spółka podała, że w 2017 roku wartość portfela zleceń wynosi 1,5mld PLN, a na kolejne lata 1,3mld PLN. 2. Spółka podała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	265,1	253,4	4,6%	19,7%	-38,5%
EBITDA	7,3	9,2	-20,4%	-26,5%	17,3%
EBIT	4,9	7,0	-29,7%	-37,5%	23,7%
Zysk netto	5,3	5,1	4,9%	2,2%	-43,1%

- **Vigo System** – Spółka spodziewa się w 2017 roku skokowego wzrostu przychodów. W 1Q17 przychody spółki wzrosły do 6,3m PLN, co daje wzrost 35% r/r, a zysk netto wzrósł o 160% do 2,4m PLN.
- **ZUE** – Oferta spółki w wysokości 372,8m PLN brutto została uznana za najkorzystniejszą w przetargu PKP PLK na zaprojektowanie i wykonanie prac na linii kolejowej Trzebinia – Zebrzydowice.
- **ZE PAK** – Spółka osiągnęła w 1Q17 600m PLN przychodów, zysk netto wyniósł 55,3m PLN a EBITDA 125m PLN. Wyniki są gorsze w porównaniu z 1Q16 które wyniosły odpowiednio 680m PLN, 74m PLN oraz 168m PLN.

Kalendarium Spółki

- **Asseco Poland** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,01 PLN na akcję.
- **Eurocash** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,73 PLN na akcję.
- **AB** – Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2016/2017.
- **Alumetal** – ZWZA.
- **Arctic Paper** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Braster** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

- **CDRL** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,20 zł na akcję.
- **Ciech** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Dębica** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Enter Air** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Erbud** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Eurotel** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Fam** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Gobarto** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **GTC** – ZWZA.
- **i2Development** – ZWZA.
- **Impel** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **K2 Internet** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **LC Corp** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **MW Trade** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **PBG** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Polnord** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Trakcja** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Ulma** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Vistula** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Wadex** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,70 PLN na akcję.
- **Wadex** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Wirtualna Polska** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

Makro

- **NBP** – Saldo obrotów bieżących za marzec -738m EUR (oczekiwania -177m EUR, w lutym -860m EUR).
- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii w kwietniu +0.9% (oczekiwana +0,7% r/r, w marcu +0,6% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Dynamiki PKB za I kwartał 2017 (oczekiwania: +3,9% r/r, IV kwartał: +2,5% r/r).

Wezwania

- **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.
- **Olympic Entertainment Group** – OU HansaAssets ogłosił wezwanie do sprzedaży 92.489 akcji (0,06% kapitału akcyjnego), oferowana cena 7,91 PLN za udział. Zapisy potwierwiają 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	71	14.1	13.7	13.6	1.1	1.0	1.0	5.2	5.0	4.8
BUDIMEX	277.00	22.4	21.3	21.2	10.1	9.4	9.0	12.7	11.4	11.3
ELEKTROBUDOWA	122.50	12.3	13.5	14.1	1.4	1.3	1.2	5.9	6.2	6.3
TRAKCJA PRKiI	15.75	15.2	18.1	13.7	1.1	1.0	1.0	6.7	8.1	6.5
ELECTRICA	14.5	12.8	12.8	12.9	0.9	0.9	0.8	4.0	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	10.11	16.2	7.5	7.1	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	31.5	20.3	18.4	16.3	3.7	3.4	3.1	9.4	8.6	7.8
GRUPA AZOTY	67.29	17.1	15.4	16.7	1.0	0.9	0.9	7.8	7.3	7.3
INTERCARS	321.9	19.1	15.1	13.3	3.2	2.6	2.3	14.7	12.2	10.9
JSW	76.49	-25.6	-20.9	-20.6	2.6	2.9	3.4	17.7	17.8	18.1
KETY	421.75	14.5	17.2	15.9	2.9	2.7	2.6	10.8	10.5	9.8
KGHM	117.50	-6.4	7.5	6.6	1.4	1.2	1.1	-10.1	4.1	3.5
LPP	6150	64.2	30.0	22.8	5.6	4.8	4.2	23.9	15.1	12.5
NEUCA	382.00	17.3	16.5	14.8	2.9	2.6	2.3	11.0	10.6	9.6
CCC	206.8	26.2	23.1	18.5	6.9	5.8	4.8	19.4	15.9	12.9
ORANGE POLSKA	4.5	-3.4	-47.4	-120.5	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	26.55	17.3	16.7	15.6	1.5	1.4	1.3	7.8	7.7	7.4
ORBIS	87.01	22.3	20.4	18.4	2.1	2.0	1.9	11.1	10.4	9.5
PELION	58.38	16.0	16.1	14.2	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.37	9.4	8.1	8.0	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.0
PGNIG	6.7	18.8	16.0	15.4	1.3	1.2	1.2	7.5	6.4	6.1
PKP CARGO	62.45	-57.8	47.9	30.4	0.9	0.8	0.8	7.8	5.6	5.1
PKN	115.8	9.2	10.0	10.5	1.9	1.6	1.5	5.9	6.1	6.2
LOTOS	58.85	10.7	15.2	10.9	1.3	1.2	1.1	6.2	7.2	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	17.13	3.4	2.9	5.2	0.4	0.4	0.3	4.1	3.3	3.7

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	7.19	18.4	14.6	11.6	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	442	18.5	16.5	12.9	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	355.35	15.8	15.4	13.0	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	185.05	21.9	18.7	15.1	2.3	2.0	1.9	12%	12%	13%
ALIOR BANK	74.64	23.9	21.5	13.9	1.6	1.5	1.4	13%	5%	10%
PEKAO	144.8	19.5	17.8	14.7	1.7	1.5	1.5	10%	9%	10%
PKO BP	35.8	18.3	15.8	12.1	1.4	1.3	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	65	106.6	21.3	13.2	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.87	-40.3	78.8	10.0	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.29	3.4	7.5	6.9	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	47.56	16.1	14.1	13.7	2.7	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.08	-5.9	9.4	7.3	0.3	0.4	0.3	-5%	4%	5%

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.