

Informacje ze Spółek

- **ABC Data** – Spółka prognozuje, że jej zysk netto w 2017 roku wyniesie 27,7m PLN, a wynik EBITDA 50,6m PLN. Według prognozy, przychody grupy w tym roku mają wynieść ok. 4,5mld PLN.
- **Cognor** – Spółka planuje pozyskać finansowanie bankowe, a następnie planuje emisję akcji w ramach której uzyska do 100m PLN. Środki pieniężne z obu źródeł zostaną przeznaczone na spłatę zadłużenia.
- **Budimex** – Oferta spółki w przetargu na budowę odcinka S61 w wysokości 342,1m PLN brutto została wybrana trzecią najlepszą ofertą.
- **BZ WBK** – Spółka przeznaczy na dywidendę 535,9m PLN z niepodzielonego zysku za 2014 i 2015 rok, co daje 5,4 PLN dywidendy na akcję.
- **Dom Development** – Spółka podpisała z Forum IV FIZ przedwstępną umowę zakupu 100% akcji Euro Styl i Euro Styl Development. Ustalona cena transakcji wynosi 260m PLN.
- **Eurotel** – ZWZ spółki zagłosowało za wypłatą dywidendy w wysokości 1,90 PLN na akcję.
- **Ergis** – Spółka zainwestuje w nową linię do produkcji folii i laminatów z PET w zakładzie w Berlinie ok. 4m EUR. Linia zostanie uruchomiona w 1H18. Na 2017 rok spółka planuje CAPEX w wysokości 35m PLN oraz powiadomiła, że CAPEX na 2018 rok będzie zbliżony.
- **Forte** – ZWZ spółki zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 4,78m PLN co oznacza 0,20 PLN na akcję.
- **Ferrum** – Ferrum oraz FIPP FIZAN podpisały umowę, która określa zasady współpracy stron przy realizacji zakupu i uruchomienia linii do produkcji rur spiralnie sprawnych. Zakup odbędzie się przy pomocy SPV, a Zakład Konstrukcji Spawanych Ferrum będzie odpowiedzialny za działania zmierzające do uruchomienia linii.
- **LPP** – 1. Wiceprezes spółki Przemysław Lutkiewicz cytowany przez PAP poinformował, że LPP spodziewa się osiągnięcia rentowności na rynku niemieckim w 2021-2022 roku. 2. Spółka informuje, że w kolejnych kwartałach spodziewa się jednocyfrowych procentowych wzrostów kosztów SG&A na m².
- **Megaron** – Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 3,834m PLN, co daje 0,99 PLN dywidendy na akcję. Część tej kwoty została wypłacona w formie zaliczki.
- **OT Logistics** – Rada ds. prywatyzacji w Czarnogórze uznała odwołanie spółki odnośnie zakupu Luka Bar i AD Montecargo za bezzasadne, pomimo iż oferta OT Logistics na zakup tych spółek była lepsza od wybranej.
- **Polimex Mostostal** – Oferta Konsorcjum Polimexu oraz Mistubishi Hitachi Power Systems w przetargu na budowę kotłowni gazowej w EC Żerań Termika w wysokości ok. 1,6mld PLN została uznana za najkorzystniejszą

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	60,133	-1.4%	2.4%	16.2%
WIG20	2,302	-1.6%	3.1%	18.2%
mWIG40	4,763	-1.2%	1.8%	13.0%
sWIG80	15,952	-1.0%	-2.2%	11.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	132.2	-1.2%	2.7%	7.9%
BUX	34,146	0.2%	4.7%	6.7%
RTS	1,104	-0.8%	0.9%	-4.2%
ISE	95,725	-0.5%	5.6%	22.5%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	20,607	-1.8%	-0.1%	4.3%
S&P500	2,357	-1.8%	0.3%	5.3%
NASDAQ	6,011	-2.6%	2.6%	11.7%
DAX	12,632	-1.4%	4.3%	10.0%
FTSE100	7,503	-0.2%	2.4%	5.0%
CAC40	5,318	-1.6%	4.9%	9.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.7558	-0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1911	0.4%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8368	0.4%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1159	0.7%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Polnord** – Prezes zarządu Dariusz Krawczyk cytowany przez PAP poinformował, że spółka może zwiększyć udział w KB Dom z 34,65% do 49%.
- **Prime Car Management** – Spółka chce przeznaczyć 28,1m PLN na wypłatę dywidendy za 2016 rok, co daje 2,36 PLN na akcję.
- **PZU** – 1. Spółka planuje emisję obligacji podporządkowanych w czerwcu 2017 roku. 2. Spółka ocenia, że na dywidendę może trafić 50-80% zysku osiągniętego w 2016 roku.
- **Rafamet** – Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 1,3m PLN, co daje 0,3 PLN na akcję.
- **Robyg** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

1Q17	Wyniki	Konsensus	Vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	69,5	65,3	6,4%	-43,3%	-67,8%
EBIT	3,5	2,0	73,5%	-82,3%	-93,9%
Zysk netto	2,5	0,8	208,6%	-83,4%	-95,2%

- **Unibep** – ZWZ spółki podejmie 13 czerwca uchwałę o upoważnieniu zarządu do dokonania skupu do 2,5m akcji własnych za cenę nie niższą niż 8 PLN i nie wyższą niż 14 PLN za akcję.

Kalendarium Spółki

- **Boryszew** – ZWZA.
- **AC** – Publikacja raportu za 2016 rok.
- **AmRest** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Atal** – Wypłata dywidendy 1,68 zł na akcję.
- **ATM Grupa** – ZWZA.
- **Bowim** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 zł na akcję.
- **Budimex** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 14,99 zł na akcję.
- **Elektrotim** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Enter Air** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,55 zł na akcję.
- **ES System** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Getin Holding** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Gino Rossi** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Industrial Milk Company** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Introl** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Ipopema Securities** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Izostal** – ZWZA.
- **Mennica Polska** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
- **OEX** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **PA Nova** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 7,91 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez OÜ HansaAssets.
- **PBKM** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Prime Car Management** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

- **PMPG** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Robyg** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Ulma** – Wypłata dywidendy 5,40 zł na akcję.
- **Wittchen** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

Makro

- **NBP** – Decyzja RPP ws. stopy procentowej 1.5% (oczekiwania brak zmian, obecnie: 1,5%).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu (oczekiwania +4,5% r/r, w marcu +4,5% r/r).
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu (oczekiwania +4,35% r/r, w marcu +5,2% 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 247,87 PLN za udział. Zapisy potrwiają 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 potrwiają 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 potrwiają 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 potrwiają 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 potrwiają od 30 maja do 30 czerwca.
- **FAM** – FULCRUM FIZ, NAPOLEON FIZ, THC SPV10 i Maumee Bay ogłosili wezwanie do sprzedaży 11.138.927 akcji (34,94% w kapitale zakładowym), oferowana cena 4,20 PLN za udział. Zapisy potrwiają od 5 czerwca do 4 lipca 2017.
- **Komputronik** – Marinera Invest ogłosiła wezwanie do sprzedaży 4 507 987 akcji (46,03% kapitału zakładowego), oferowana cena 6,5 PLN za udział. Zapisy potrwiają 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	68.11	13.6	13.2	13.1	1.0	1.0	0.9	5.1	4.8	4.7
BUDIMEX	267.30	21.6	20.5	20.5	9.8	9.0	8.7	12.1	10.8	10.7
ELEKTROBUDOWA	123.25	12.3	13.6	14.2	1.4	1.3	1.3	6.0	6.2	6.3
TRAKCJA PRKil	14.98	14.4	17.3	13.0	1.0	1.0	0.9	6.3	7.6	6.1
ELECTRICA	14.08	12.4	12.4	12.5	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	11.18	5.3	6.3	6.2	0.4	0.4	0.4	5.2	5.8	5.2
ENERGA	9.61	15.4	7.1	6.7	0.5	0.4	0.4	4.5	4.7	4.7
EUROCASH	30.55	19.7	17.8	15.8	3.6	3.3	3.0	9.1	8.3	7.5
GRUPA AZOTY	64.19	16.3	14.7	15.9	1.0	0.9	0.9	7.5	7.0	7.0
INTERCARS	310	18.4	14.5	12.8	3.1	2.5	2.2	14.2	11.8	10.5
JSW	74.81	-25.1	-20.4	-20.1	2.5	2.9	3.4	17.4	17.5	17.8
KETY	428.00	14.8	17.5	16.1	2.9	2.8	2.6	10.9	10.7	9.9
KGHM	112.60	-6.1	7.2	6.4	1.4	1.2	1.0	-9.6	3.9	3.4
LPP	6150	64.2	30.0	22.8	5.6	4.8	4.2	23.9	15.1	12.5
NEUCA	366.90	16.7	15.9	14.2	2.8	2.5	2.2	10.6	10.2	9.2
CCC	212.4	26.9	23.7	19.0	7.1	5.9	4.9	19.9	16.2	13.2
ORANGE POLSKA	4.56	-3.4	-48.0	-122.1	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	27.08	17.7	17.0	15.9	1.5	1.4	1.3	7.9	7.8	7.4
ORBIS	86.47	22.2	20.3	18.3	2.1	2.0	1.9	11.1	10.3	9.4
PELION	58.20	16.0	16.1	14.1	0.9	0.8	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.15	9.3	8.0	7.9	0.5	0.5	0.5	5.1	5.8	6.0
PGNIG	6.27	17.6	15.0	14.4	1.2	1.1	1.1	7.0	6.0	5.7
PKP CARGO	58	-53.7	44.5	28.2	0.8	0.8	0.8	7.4	5.3	4.9
PKN	106.45	8.5	9.2	9.7	1.7	1.5	1.3	5.5	5.7	5.8
LOTOS	53.86	9.8	13.9	10.0	1.2	1.1	1.0	5.8	6.8	5.7
TAURON	3.29	12.5	5.3	5.2	0.3	0.3	0.3	5.0	5.2	5.4
ZE PAK	16	3.2	2.7	4.8	0.4	0.3	0.3	4.0	3.2	3.6

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	7.09	18.2	14.3	11.4	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	432.45	18.1	16.1	12.6	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	349.5	15.6	15.1	12.8	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	182.45	21.6	18.5	14.8	2.3	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	71.44	22.9	20.6	13.3	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	143.0	19.3	17.6	14.6	1.6	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	34.84	17.8	15.4	11.8	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	64.95	106.5	21.3	13.2	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.67	-36.0	70.4	8.9	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.22	3.2	7.1	6.6	0.4	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.50	19.7	16.4	14.3	3.0	3.1	2.9	15%	18%	21%
GPW	46.86	15.9	13.9	13.5	2.6	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.2	-6.2	9.9	7.7	0.3	0.4	0.4	-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 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.