

Informacje ze Spółek

- AC** – WZA zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2016 w wysokości 26,2m PLN, (DPS 2,70 PLN).
- AmRest** – Spółka przeznaczy na dywidendę 535,9m PLN z niepodzielonego zysku za 2014 i 2015 rok, (DPS 5,4 PLN). Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	1147,4	1149,0	-0,1%	33,7%	-5,6%
EBITDA	117,1	133,9	-12,5%	0,5%	-17,7%
EBIT	40,1	60,4	-33,7%	-27,4%	-40,5%
Zysk netto	20,6	40,6	-49,4%	-48,3%	-60,5%

- Asseco Poland** – Spółka podpisało umowę z GPW na wdrożenie i uruchomienie systemu Promak TS służącego do obsługi handlu instrumentami finansowymi.
- ATM Grupa** – WZA podjęło uchwałę o przeznaczeniu na dywidendę 18,5m PLN, (DPS 0,22 PLN).
- Bumech** – Oferta Kobudu, spółki zależnej Bumechu, będącej liderem konsorcjum, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu LW Bogdanka. Ostateczna cena została wyznaczona na poziomie 36,5m PLN brutto.
- CEZ** – Rada Nadzorcza CEZ nie zgodziła się na sprzedaż elektrowni Pocerady i pozostaje w grupie CEZ.
- ES-System** – CEO Rafał Gawryluk cytowany przez PAP poinformował, że chce, by sprzedaż zarówno 2Q17, jak i całego 2H17 były na porównywalnym poziomie r/r. Ponadto, w planach jest dalszy wzrost eksportu.
- Getin Holding** – CEO Piotr Kaczmarek cytowany przez PAP poinformował, że Getin Holding liczy na utrzymanie trendu wzrostowego akcji kredytowej na wschodzie Europy a strata netto segmentu usług bankowych na Ukrainie miała charakter jednorazowy.
- Gino Rossi** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	64,8	66,9	-3,1%	5,4%	-23,1%
EBITDA	1,7	2,4	-28,6%	-24,1%	-80,2%
EBIT	-0,7	0,1	-	-	-
Zysk netto	-2,1	-0,8	169,2%	288,9%	-

- Izostal** – WZA przegłosowało, by z zysku osiągniętego w 2016 na dywidendę trafiło 2,29m PLN, (DPS 0,07 PLN)

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,901	-0.4%	1.9%	15.7%
WIG20	2,295	-0.3%	2.6%	17.8%
mWIG40	4,722	-0.9%	0.8%	12.0%
sWIG80	15,928	-0.1%	-2.1%	11.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	131.4	-0.6%	3.4%	7.3%
BUX	34,529	1.1%	6.2%	7.9%
RTS	1,077	-2.5%	0.0%	-6.6%
ISE	95,147	-0.6%	4.1%	21.8%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	20,663	0.3%	0.7%	4.6%
S&P500	2,366	0.4%	1.0%	5.7%
NASDAQ	6,055	0.7%	3.5%	12.5%
DAX	12,590	-0.3%	4.9%	9.7%
FTSE100	7,436	-0.9%	4.0%	4.1%
CAC40	5,290	-0.5%	6.0%	8.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.7963	1.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2150	0.6%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8742	1.0%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1103	-0.5%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Monnari Trade** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	q/q
Przychody	53,9	54,1	-0,3%	2,6%	-28,4%
EBITDA	0,0	2,7	-101,1%	-100,6%	-100,2%
EBIT	-1,2	1,6			
Zysk netto	-0,6	1,4			

- **OEX** – Spółka prognozuje wypracowanie 15,8m PLN zysku netto w 2017 przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, 27,3m PLN zysku operacyjnego i 34,9m PLN EBITDA.
- **PHN** – Zarząd spółki chce rekomendować wypłatę dywidendy z zysku za 2016 w wysokości 12m PLN (DPS 0,26 PLN).
- **Selvita** – Spółka otrzymała zlecenie od firmy farmaceutycznej na realizację projektu badawczo-rozwojowego, którego wartość wynosi 3,4m PLN
- **Trakcja** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 22,6m PLN dywidendy z zysku za 2016, (DPS 0,44 PLN)
- **WDX** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy z zysku za 2016 rok w wysokości 4,06m PLN, (DPS 0,44 PLN).
- **XTB** – Spółka podjęła decyzję o wycofaniu się z rynku oraz dokonania w związku z tym w sprawozdaniu skonsolidowanym odpisu o wartości 5,6m PLN.

Transakcje

- **Apator** – Członek rady nadzorczej Janusz Marzygliński sprzedał 2 913 akcji po cenie w przedziale 35,15-35,20 PLN za akcję.
- **Benefit Systems** – MetLife OFE zmniejszyło swój udział do 9,77% z 10,03% w kapitale zakładowego spółki i głosów na jej WZ.
- **Dektra** – Wiceprezes zarządu Maciej Stefański sprzedał 1163 akcji po cenie w przedziale 10,40-10,58 PLN za akcję.
- **Herkules** – NN PTE zwiększył swój udział w spółce do 12,71% z 11,37% kapitału zakładowego i głosów na WZ.
- **Kruk** – Członek Zarządu Agnieszka Kułton sprzedała 6 000 akcji po średniej cenie 306,15 PLN za akcję.
- **Vistula Group** – Jerzy Mazgaj zwiększył swój udział w spółce do 5,06% z 4,98% w kapitale zakładowego spółki i głosów na jej WZ.

Kalendarium Spółki

- **Bowim** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
- **Budimex** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 14,99 zł na akcję.
- **Bumech** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **DGA** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Enter Air** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,55 zł na akcję.
- **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.

- **Fasing** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Herkules** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Korporacja KGL** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Lentex** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Mennica** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **MLP Group** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **MOJ** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Mennica Polska** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,70 zł na akcję.
- **Monnari** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **NTT System** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Polna** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Pozbud** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Power Media** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Quantum** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Qumak** – NWZA.
- **Skyline** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Talex** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 zł na akcję.
- **Unima** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wzrost produkcji przemysłowej w kwietniu (oczekiwania +2,35% r/r, w marcu +11,1% r/r).
- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w kwietniu (oczekiwania +8,9% r/r, w marcu +9,7% r/r).
- **GUS** – Wzrost PPI w kwietniu (oczekiwania +4,5% r/r, w marcu +4,7% r/r).

Makro

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu +4,6% r/r (oczekiwania +4,5% r/r, w marcu +4,5% r/r).
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu +4,1% (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 potrważą od 12 kwietnia do 22 maja.
- **Hyper Hygenics** – iCotton ogłosił wezwanie do sprzedaży 3.852.200 akcji (66% w kapitale zakładowym), oferowana cena 1,0 PLN za udział. Zapisy potrważą od 7 czerwca do 20 czerwca 2017.
- **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.
- **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 potrważą 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 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	65.44	13.0	12.7	12.6	1.0	0.9	0.9	4.9	4.6	4.5
BUDIMEX	255.30	20.6	19.6	19.6	9.3	8.6	8.3	11.3	10.1	10.0
ELEKTROBUDOWA	122.10	12.2	13.4	14.1	1.4	1.3	1.2	5.9	6.2	6.2
TRAKCJA PRKil	14.71	14.2	16.9	12.8	1.0	1.0	0.9	6.2	7.5	5.9
ELECTRICA	14	12.3	12.4	12.5	0.8	0.8	0.8	3.8	3.9	4.1
ENEA	10.92	5.2	6.1	6.1	0.4	0.4	0.3	5.2	5.8	5.2
ENERGA	9.62	15.4	7.2	6.7	0.5	0.4	0.4	4.5	4.7	4.7
EUROCASH	30.86	19.9	18.0	15.9	3.7	3.3	3.0	9.2	8.4	7.6
GRUPA AZOTY	65.28	16.6	14.9	16.2	1.0	0.9	0.9	7.6	7.1	7.1
INTERCARS	306.7	18.2	14.4	12.7	3.0	2.5	2.2	14.1	11.7	10.4
JSW	73.56	-24.7	-20.1	-19.8	2.5	2.8	3.3	17.1	17.3	17.6
KETY	422.75	14.6	17.2	15.9	2.9	2.8	2.6	10.8	10.5	9.8
KGHM	112.25	-6.1	7.2	6.3	1.4	1.2	1.0	-9.6	3.9	3.4
LPP	6228.2	65.0	30.4	23.1	5.6	4.9	4.3	24.2	15.3	12.6
NEUCA	367.25	16.7	15.9	14.2	2.8	2.5	2.2	10.6	10.2	9.2
CCC	209.85	26.5	23.4	18.8	7.0	5.8	4.8	19.6	16.1	13.1
ORANGE POLSKA	4.57	-3.4	-48.1	-122.4	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	26.95	17.6	16.9	15.8	1.5	1.4	1.3	7.9	7.8	7.4
ORBIS	85.00	18.9	18.5	17.3	2.0	1.9	1.8	9.8	9.5	9.1
PELION	58.30	16.0	16.1	14.1	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	10.99	9.1	7.8	7.8	0.5	0.5	0.5	5.1	5.8	5.9
PGNIG	6.26	17.6	14.9	14.4	1.2	1.1	1.1	7.0	6.0	5.7
PKP CARGO	58.8	-54.5	45.1	28.6	0.8	0.8	0.8	7.4	5.3	4.9
PKN	109.7	8.8	9.4	9.9	1.8	1.5	1.4	5.7	5.8	5.9
LOTOS	54	9.8	14.0	10.0	1.2	1.1	1.0	5.9	6.8	5.7
TAURON	3.25	12.3	5.2	5.1	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	6.91	17.7	14.0	11.1	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	425	17.8	15.9	12.4	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	343.55	15.3	14.9	12.6	1.7	1.5	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	179.00	21.2	18.1	14.6	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	70.00	22.4	20.2	13.0	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	140.5	19.0	17.3	14.3	1.6	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	34.55	17.7	15.3	11.7	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	62.39	102.3	20.4	12.7	0.8	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.63	-35.1	68.7	8.7	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.23	3.3	7.2	6.6	0.4	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.00	19.5	16.2	14.2	2.9	3.1	2.8	15%	18%	21%
GPW	46.41	15.7	13.8	13.3	2.6	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.17	-6.2	9.8	7.6	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.