

Informacje ze Spółek

- **AmRest** – Grupa podtrzymuje plan zwiększenia wyniku EBITDA o 20% w 2017 roku.
- **Asseco Poland** – Oferta spółki w przetargu organizowanym przez GUGiK na rozwój e-usług i narzędzi w ramach obecnych projektów została uznana za najkorzystniejszą. Wartość oferty wynosi 34,9m PLN.
- **Atal** – Spółka wprowadziła do sprzedaży 139 mieszkań w Katowicach. Planowana data oddania do użytkowania to 1Q19.
- **Atende** – Od początku 2017 roku w wyniku wygrywania przetargów publicznych spółka podpisała umowy o wartości ponad 12,6m PLN netto.
- **I2 Development** – Spółka zależna od i2 Development sfinalizowała transakcję nabycia 100% udziałów w firmie, która jest właścicielem działki położonej na teneryfie. Wartość transakcji wyniosła 3m PLN.
- **Immoble** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 4,52m PLN w formie dywidendy z zysków z lat ubiegłych, co oznacza 0,06 PLN dywidendy na akcję.
- **Instal Kraków** – Akcjonariusze spółki zagłosowali za przeznaczeniem 1,82m PLN na wypłatę dywidendy, co daje 0,25 PLN dywidendy na akcję.
- **MFO** – 1. Spółka w swojej strategii na lata 2017-2020 planuje zwiększenie łącznych mocy produkcyjnych o 58%. Planowane nakłady inwestycyjne wynoszą 38,5m PLN. 2. Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 3,55m PLN w formie dywidendy, co daje 0,58 PLN dywidendy na akcję.
- **Monnari** – Przedstawiciele spółki poinformowali, że spodziewają się poprawy wyników w 2Q17. Spółka chce bronić zysku brutto na sprzedaży pod względem wartościowym.
- **Pelion** – KIPF zamierza rozpocząć przymusowy wykup akcji Pelionu 8 czerwca. Cena w przymusowym wykupie wyniesie 59,04 PLN.
- **PGE** – 1. PGE i EDF podpisały warunkową umowę sprzedaży aktywów EDF w Polsce za 4,51mld PLN. Finalizacja transakcji powinna nastąpić do 2 stycznia 2018 roku. 2. Zarząd spółki na konferencji prasowej poinformował, że PGE nie planuje wycofania Kogeneracji z giełdy oraz ogłosi wezwanie na 66% akcji. 3. Spółka szacuje nakłady na dostosowanie aktywów EDF do BAT na 600-700m PLN. 4. Spółka rozważa możliwość produkcji ciepła w kogeneracji w elektrowni Rybnik. Strategię rozwoju dla segmentu ciepłowniczego oraz kogeneracji spółka przedstawi na początku 2H17.
- **PKO BP** – Spółka zaraportowała 525m PLN zysku netto w 1Q17 (-18% r/r, -12% k/k, zgodnie z szacunkami Citi i +3% w porównaniu do konsensusu wg raportu PAP). Niewielka różnica w stosunku do konsensusu była spowodowana niższymi od oczekiwań rezerwami (-7% vs. konsensus) i nieco niższymi od oczekiwań kosztami operacyjnymi (-1% vs. konsensus pomimo wzrostu kosztów pracowniczych +7% r/r), podczas gdy przychody z działalności podstawowej były zgodne w konsensusie (i marginalnie powyżej szacunków Citi).

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	60,740	1.4%	2.1%	17.4%
WIG20	2,329	1.5%	2.4%	19.5%
mWIG40	4,789	1.4%	1.4%	13.6%
sWIG80	16,127	1.2%	-0.9%	13.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	132.2	0.6%	3.8%	7.9%
BUX	34,836	0.9%	6.6%	8.9%
RTS	1,088	1.0%	1.8%	-5.6%
ISE	95,147	0.0%	4.8%	21.8%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	20,805	0.7%	2.0%	5.3%
S&P500	2,382	0.7%	1.9%	6.4%
NASDAQ	6,084	0.5%	3.8%	13.0%
DAX	12,639	0.4%	5.2%	10.1%
FTSE100	7,471	0.5%	5.0%	4.6%
CAC40	5,324	0.7%	6.4%	9.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.7416	-1.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1932	-0.5%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8478	-0.7%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1207	0.9%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Polnord** – Prezes Dariusz Krawczyk cytowany przez PAP oznajmił, że spółka spodziewa się bardzo dobrego 2Q17 pod względem przekazania mieszkań oraz spodziewa się wzrostu liczby przekazania w kolejnych kwartałach.
- **PZU** – Paweł Surówka cytowany przez PAP ocenia, że utrzymanie dwucyfrowych wzrostów składek w kolejnych kwartałach będzie dużym wyzwaniem.
- **Qumak** – NWZ spółki zgodziło się na emisję obligacji o łącznej wartości nominalnej do 30m PLN.
- **Ronson** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,19 PLN na akcję.
- **TXM** – Zarząd rekomenduje przeznaczenie zysku osiągniętego w 2016 roku w całości na kapitał zapasowy spółki.
- **Wojas** – Spółka planuje przeznaczenie 1,27m PLN na dywidendę, co daje 0,10 PLN na akcję. Pozostała kwota w wysokości 2,1m PLN ma trafić na kapitał zapasowy.
- **ZE PAK** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę w formie dywidendy 65,56m PLN, co daje 1,29 PLN dywidendy na akcję.

Transakcje

- **Radpol** – Aviva Investors Poland TFI zwiększył udział w akcjonariacie z 4,77% do 5,65%.

Kalendarium Spółki

- **PKO BP** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Artifex Mundi** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Asseco Business Solutions** – NWZA.
- **Atlas Estate** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Best** – ZWZA.
- **Biomed Lublin** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **City Service** – ZWZA.
- **Comarch** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Comp** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Dekpol** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Euco** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Ferrum** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **i2 Development** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,90 PLN na akcję.
- **Inter Cars** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Krynica Vitamin** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Medicalgorithmics** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Mirbud** – ZWZA.
- **PBKM** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,80 PLN na akcję.
- **PGS Software** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Ropczyce** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Sonel** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Talex** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,10 PLN na akcję.

- **Vantage Development** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Wittchen** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 23.057 akcji zwykłych na okaziciela serii C.
- **Work Service** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

Makro

- **GUS** – Wzrost produkcji przemysłowej w kwietniu -0,6% (oczekiwania +2,35% r/r, w marcu +11,1% r/r).
- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w kwietniu +8,1% (oczekiwania +8,9% r/r, w marcu +9,7% r/r).
- **GUS** – Wzrost PPI w kwietniu +4,3% (oczekiwania +4,5% r/r, w marcu +4,7% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w budownictwie w kwietniu (w marcu +2,7 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w handlu detalicznym w kwietniu (w marcu +12,3 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w przemyśle w kwietniu (w marcu +9,6 pkt.).

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	67.2	13.4	13.0	12.9	1.0	1.0	0.9	5.0	4.8	4.6
BUDIMEX	260.00	15.9	15.8	19.1	8.3	7.9	8.3	8.7	8.1	9.6
ELEKTROBUDOWA	121.00	12.1	13.3	13.9	1.4	1.3	1.2	5.8	6.1	6.1
TRAKCJA PRKil	14.90	14.4	17.2	13.0	1.0	1.0	0.9	6.3	7.6	6.0
ELECTRICA	14	12.3	12.4	12.5	0.8	0.8	0.8	3.8	3.9	4.1
ENEA	11.2	5.3	6.3	6.2	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.2
ENERGA	9.94	15.9	7.4	6.9	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	31.49	20.3	18.4	16.3	3.7	3.4	3.1	9.4	8.6	7.8
GRUPA AZOTY	67	17.0	15.3	16.6	1.0	0.9	0.9	7.7	7.3	7.3
INTERCARS	311.9	18.5	14.6	12.9	3.1	2.6	2.2	14.3	11.9	10.6
JSW	72.68	-24.4	-19.8	-19.5	2.4	2.8	3.3	17.0	17.1	17.5
KETY	425.35	14.7	17.3	16.0	2.9	2.8	2.6	10.8	10.6	9.9
KGHM	115.00	-6.3	7.4	6.5	1.4	1.2	1.0	-9.9	4.0	3.5
LPP	6374.45	66.5	31.1	23.7	5.8	5.0	4.4	24.7	15.7	12.9
NEUCA	377.00	17.1	16.3	14.6	2.9	2.6	2.3	10.9	10.4	9.4
CCC	216.95	27.4	24.2	19.4	7.2	6.0	5.0	20.3	16.6	13.5
ORANGE POLSKA	4.65	-3.5	-49.0	-124.5	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	26.3	17.1	16.5	15.5	1.5	1.4	1.3	7.8	7.7	7.3
ORBIS	86.79	19.3	18.9	17.6	2.1	1.9	1.8	10.0	9.7	9.3
PELION	58.78	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.54	9.6	8.2	8.2	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.1
PGNIG	6.37	17.9	15.2	14.7	1.2	1.1	1.1	7.1	6.1	5.8
PKP CARGO	60.75	-56.3	46.6	29.6	0.8	0.8	0.8	7.6	5.4	5.0
PKN	110.05	8.8	9.5	10.0	1.8	1.5	1.4	5.7	5.9	6.0
LOTOS	56.14	10.2	14.5	10.4	1.2	1.1	1.0	6.0	7.0	5.9
TAURON	3.32	12.6	5.3	5.3	0.4	0.3	0.3	5.0	5.2	5.5
ZE PAK	16.06	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	7.19	18.4	14.6	11.6	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	428	17.9	16.0	12.5	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	347	15.5	15.0	12.7	1.7	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	180.85	21.4	18.3	14.7	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	72.18	23.1	20.8	13.4	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	139.5	18.8	17.1	14.2	1.6	1.4	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	67	109.9	21.9	13.7	0.9	0.9	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.59	-34.3	67.0	8.5	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	46.05	20.4	17.0	14.8	3.1	3.2	3.0	15%	18%	21%
GPW	46.90	15.9	13.9	13.5	2.6	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.19	-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 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.