

Informacje ze Spółek

- Aplitt** – Rada nadzorcza spółki wyraziła zgodę na nabycie 100% udziałów w Certis Investments, który jest jedynym właścicielem sieci agencji płatniczych Monetia.
- Energa** – Zarząd spółki zarekomenduje przeznaczenie 78,7m PLN na dywidendę z zysku za 2016, (DPS 0,19 PLN).
- Comarch** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	k/k
Przychody	242,2	249,6	-3,0%	-0,4%	-34,9%
EBITDA	3,9	24,9	-84,3%	-86,2%	-95,4%
EBIT	-11,3	7,7			
Zysk netto	4,8	7,2	-32,7%	-32,9%	-90,6%

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

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r
Przychody	142,2	88,0	61,6%	54,4%
EBITDA	10,8	6,5	65,4%	68,0%
EBIT	4,5	0,6	652,7%	457,5%
Zysk netto	0,1	-1,9		

- Feerum** – Portfel zamówień na okres 2017/2018 wynosi 186,4m PLN. Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	1Q16	r/r
Przychody	19,51	11,20	74%
EBITDA	4,68	2,98	57%
EBIT	2,38	0,53	353%
Zysk netto	2,04	0,33	525%

- IMS** – Spółka prognozuje na ten rok 7m PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, 9,5m PLN zysku operacyjnego, 13,5m PLN EBITDA i 47,5m PLN przychodów.
- Inter Cars** – Wyniki okazały się poniżej oczekiwań, z marżą brutto na poziomie 29,5% co oznacza spadek w stosunku do 30% w 1Q16 oraz znacznie wyższymi niż oczekiwano kosztami sprzedaży i usług (+27% r/r). Słaby OCF przy ZI -47m przy dużym zwiększeniu zapasów (ZI +291m PLN qoq) nie w pełni kompensowany przez zwiększenie zobowiązań (ZI +245m PLN). Zadłużenie netto wzrosło o 89m PLN do kwoty 993m PLN (2,7xLTM EBITDA).

	1Q17	Citi	konsensus	vs. konsensus	1Q16	r/r	k/k
Przychody	1561,4	1457	1533,9	1,8%	1303	19,7%	-3,1%
EBITDA	82,4	89	86,9	-5,2%	80	2,7%	-4,2%
EBIT	66,8	76	75,3	-11,3%	68	-1,4%	-8,2%
Zysk netto	53,0	61	57,8	-8,3%	51	4,1%	-12,5%

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	61,025	0.5%	2.9%	17.9%
WIG20	2,343	0.6%	3.5%	20.3%
mWIG40	4,803	0.3%	2.0%	13.9%
sWIG80	16,094	-0.2%	-1.0%	12.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	132.0	-0.1%	3.4%	7.8%
BUX	34,876	0.1%	5.8%	9.0%
RTS	1,084	-0.4%	-0.1%	-6.0%
ISE	96,400	1.3%	4.3%	23.4%

	RYNKI ROZWIŃNIETE			
		1D	1M	YTD
DJIA	20,895	0.4%	1.7%	5.7%
S&P500	2,394	0.5%	1.9%	6.9%
NASDAQ	6,134	0.8%	3.8%	13.9%
DAX	12,619	-0.2%	4.7%	9.9%
FTSE100	7,496	0.3%	5.4%	4.9%
CAC40	5,323	0.0%	5.2%	9.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.7355	-0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1979	0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8373	-0.3%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1238	0.3%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

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

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r
Przychody	41,5	45,6	-9,1%	182,0%
EBITDA	4,7	7,1	-33,5%	
EBIT	1,3	3,6	-64,1%	
Zysk netto	2,0	2,3	-14,7%	

- **Mercator Medical** – Wiceprezes Leszek Michnowski cytowany przez PAP poinformował, że spółka realizuje budowę fabryki w Tajlandii zgodnie z harmonogramem oraz budżetem. W sierpniu fabryka rozpocznie produkcję, a pełną moc produkcyjną uzyska do 2H18.
- **PKO BP** – CEO Zbigniew Jagiełło na konferencji wynikowej podtrzymał, że PKO BP chce na przełomie 2Q17-3Q17 przedstawić swoją propozycję dla kredytobiorców CHF, szczególnie dla klientów, którzy posiadają tylko jedno mieszkanie lub dom i charakteryzują się wskaźnikiem DTI powyżej 65%. Bank zakłada, że będzie to dotyczyło ok. 10% klientów mających kredyt w CHF. Wiceprezes zarządu Piotr Mazur spodziewa się, że koszt ryzyka w segmencie kredytów konsumenckich będzie na niższym poziomie w kolejnych kwartałach w porównaniu z 1Q17. Wiceprezes Bartosz Drabikowski spodziewa się, że wynik odsetkowy i prowizyjny w 2017 roku wzrośnie w tempie jednocyfrowym.
- **Toya** – Zarząd spółki chce rozpocząć skup do 4,99m akcji własnych spółki. Minimalna cena nabycia wyniesie 5,9 PLN, a maksymalna 7,3 PLN za akcję.
- **Trans Polonia** – Spółka zamierza do końca czerwca przeprowadzić emisję akcji. Pozyskane środki przeznaczy na inwestycje nastawione w dużym stopniu na rozwój segmentu transportu chemii, który w ciągu 3 lat ma wielkością dorównać segmentowi przewozu paliw.
- **Unimot** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2016 w wysokości 1,2 PLN na akcję.

Transakcje

- **Alumetal** – Osoba blisko związana z Przewodniczącym rady nadzorczej nabył 4 400 akcji po cenie 57 PLN za akcję.

Kalendarium Spółki

- **Alumetal** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,92 PLN na akcję.
- **Astarta** – ZWZA.
- **Bumech** – NWZA.
- **CD Projekt** – ZWZA.
- **City Service AS** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,62 EUR na akcję.
- **Dino Polska** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Erbud** – ZWZA.
- **i2 Development** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,90 PLN na akcję.
- **IMS** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Kompap** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Miraculum** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Orzeł Biały** – ZWZA.
- **PBKM** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,80 zł na akcję.
- **PHN** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

- **Platynowe Inwestycje** – ZWZA.
- **Polcolorit** – Dzień wykupu akcji spółki przez Unilin Poland spółka z ograniczoną odpowiedzialnością po cenie 5,80 zł za akcję.
- **Mirbud** – ZWZA.
- **PBKM** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,80 PLN na akcję.
- **Sare** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Tim** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Torpol** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Wittchen** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,83 zł na akcję.
- **XTB** – Wypłata dywidendy 0,32 PLN na akcję.

Makro

- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w budownictwie w kwietniu 2,5 pkt. (w marcu +2,7 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w handlu detalicznym w kwietniu 10,1 pkt. (w marcu +12,3 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w przemyśle w kwietniu 8,1 pkt. (w marcu +9,6 pkt.).

Wezwania

- **Macrologic** – Asseco Business Solutions ogłosił wezwanie do sprzedaży 1 888 719 akcji (100% kapitału zakładowego), oferowana cena 59 PLN za udział. Zapisy potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają od 5 czerwca do 4 lipca 2017.
- **Hyper Hygenics** – iCotton ogłosił wezwanie do sprzedaży 3.852.200 akcji (66% w kapitale zakładowym), oferowana cena 1,0 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 7 czerwca do 20 czerwca 2017.
- **Komputronik** – Marinera Invest ogłosiła wezwanie do sprzedaży 4 507 987 akcji (46,03% kapitału zakładowego), oferowana cena 6,5 PLN za udział. Zapisy potwierwiają 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	69.1	13.8	13.4	13.3	1.0	1.0	0.9	5.1	4.9	4.7
BUDIMEX	255.30	15.6	15.5	18.7	8.1	7.8	8.1	8.5	7.9	9.3
ELEKTROBUDOWA	120.40	12.0	13.2	13.9	1.4	1.3	1.2	5.8	6.0	6.1
TRAKCJA PRKiI	14.38	13.9	16.6	12.5	1.0	0.9	0.9	6.0	7.3	5.8
ELECTRICA	14.12	12.4	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	11.55	5.5	6.5	6.4	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.3
ENERGA	10	16.0	7.4	7.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	31.01	20.0	18.1	16.0	3.7	3.4	3.1	9.3	8.5	7.7
GRUPA AZOTY	68.16	17.3	15.6	16.9	1.0	1.0	0.9	7.8	7.3	7.4
INTERCARS	317	18.8	14.8	13.1	3.1	2.6	2.2	14.5	12.1	10.7
JSW	72.82	-24.4	-19.9	-19.6	2.5	2.8	3.3	17.0	17.2	17.5
KETY	417.50	14.4	17.0	15.7	2.9	2.7	2.5	10.7	10.4	9.7
KGHM	115.25	-6.3	7.4	6.5	1.4	1.2	1.0	-9.9	4.0	3.5
LPP	6362	66.4	31.0	23.6	5.8	5.0	4.4	24.7	15.7	12.9
NEUCA	378.80	17.2	16.4	14.7	2.9	2.6	2.3	11.0	10.5	9.5
CCC	221	28.0	24.7	19.8	7.3	6.2	5.1	20.6	16.9	13.7
ORANGE POLSKA	4.59	-3.5	-48.3	-122.9	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	26.7	17.4	16.8	15.7	1.5	1.4	1.3	7.9	7.7	7.4
ORBIS	86.02	19.1	18.8	17.5	2.0	1.9	1.8	9.9	9.6	9.2
PELION	58.73	16.1	16.2	14.2	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.5	9.5	8.2	8.1	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.1
PGNIG	6.29	17.7	15.0	14.5	1.2	1.1	1.1	7.0	6.0	5.7
PKP CARGO	60.41	-55.9	46.3	29.4	0.8	0.8	0.8	7.6	5.4	5.0
PKN	110.9	8.9	9.5	10.1	1.8	1.6	1.4	5.7	5.9	6.0
LOTOS	55.65	10.1	14.4	10.3	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	16.55	3.3	2.8	5.0	0.4	0.3	0.3	4.1	3.2	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	7.15	18.3	14.5	11.5	1.2	1.2	1.0	10%	8%	10%
mBANK	423.25	17.7	15.8	12.3	1.4	1.3	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	347.5	15.5	15.1	12.7	1.7	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	185.00	21.9	18.7	15.1	2.3	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	70.51	22.6	20.3	13.1	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	140.2	18.9	17.2	14.3	1.6	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	35.45	18.1	15.6	12.0	1.4	1.3	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	64.5	105.8	21.1	13.1	0.9	0.8	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	1.21	3.2	7.1	6.5	0.4	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	46.70	20.7	17.2	15.0	3.1	3.3	3.0	15%	18%	21%
GPW	47.40	16.1	14.1	13.6	2.7	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.06	-5.8	9.3	7.2	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.