

Informacje ze Spółek

- **Apator** – Oferta spółki na dostawę liczników dla Tauron Dystrybucji została wybrana jako najkorzystniejsza. Wartość oferty wynosi 19,1m PLN.
- **Atrem** – Spółka zależna Atremu podpisała umowę z Enea Operator dotyczącą przebudowy stacji WN/SN Piła Południe o wartości 9,5m PLN.
- **CD Projekt** – Akcjonariusze spółki zagłosowali za wypłatą 100,93m PLN w formie dywidendy, co daje 1,05 dywidendy na akcję.
- **Comp** – Spółka poinformowała, że obecny portfel zamówień w segmencie IT na 2017 rok ma łączną wartość 150m PLN.
- **Dino Polska** – Spółka osiągnęła wzrost sprzedaży porównywalnej (Lfl) o +12% r/r (+8,4% w 1Q16 oraz +11,3% w 2016 roku). Marża brutto wyniosła 22,9% r/r. 1Q17 EBITDA zawiera jednorazowe koszty w wysokości 3m PLN związane z IPO. Cash flow operacyjny wyniósł +31m PLN (vs -5m PLN w 1Q16).

	1Q17	1Q16
Przychody	910	707
EBITDA	65	53
EBIT	46	39
Zysk netto	30	23

- **Energa** – Wiceprezes Jacek Kościelniak cytowany przez PAP powiedział, że spółce trudno będzie powtórzyć wynik EBITDA z 2016 roku. Ponadto, spółka najpóźniej w trzecim kwartale planuje podpisać umowę dotyczącą finansowania z EBI.
- **GPW** – Walne zgromadzenie akcjonariuszy GPW zwołane na 19 czerwca podejmie decyzję w sprawie powołania prezesa spółki.
- **K2 Internet** – Spółka chce przeznaczyć 2,49m PLN z kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy, co daje 1,00 PLN dywidendy na akcję.
- **Kopex** – Urząd Regulacji Energetyki wszczął wobec spółki Kopex oraz jej spółki zależnej FMIU Tagor postępowanie administracyjne ws. wymierzania kary pieniężnej w związku z podejrzeniem naruszenia przez te firmy obowiązku stosowania się do ograniczeń w dostarczaniu i poborze energii.
- **Megaron** – Akcjonariusz Megaronu, Piotr Sikora posiadający 64,5% głosów na WZ chce aby spółka wypłaciła 3,51m PLN w formie dywidendy z kapitału rezerwowego utworzonego w latach 2008, 2009 oraz 2011.
- **Murapol** – Spółka podtrzymuje plan sprzedaży na poziomie minimum 4000 lokali w 2017 roku. Spółka planuje wydać w tym roku 300m PLN na zakup działek budowlanych oraz rozważyć utworzenie w przyszłości REIT'u budowlanego.
- **PGE** – Agencja ratingowa Fitch uważa, że przejście aktywów EDF w Polsce przez spółkę będzie neutralne dla ratingów PGE.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	60,408	-1.0%	1.9%	16.7%
WIG20	2,308	-1.5%	1.9%	18.5%
mWIG40	4,793	-0.2%	1.8%	13.7%
sWIG80	16,127	0.2%	-0.8%	13.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	132.3	0.2%	3.7%	8.0%
BUX	34,731	-0.4%	5.3%	8.5%
RTS	1,097	1.2%	1.2%	-4.8%
ISE	97,717	1.4%	5.7%	25.1%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	20,938	0.2%	1.9%	5.9%
S&P500	2,398	0.2%	2.1%	7.1%
NASDAQ	6,139	0.1%	3.9%	14.0%
DAX	12,659	0.3%	5.1%	10.3%
FTSE100	7,485	-0.1%	5.2%	4.8%
CAC40	5,348	0.5%	5.7%	10.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.7581	0.6%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2029	0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8501	0.3%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1184	-0.5%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Pamapol** – Oferta Pamapolu w przetargu organizowanym przez Agencję Rynku Rolnego o wartości 41,8m PLN brutto została uznana za najkorzystniejszą.
- **Rainbow Tours** – Spółka chce wypłacić 1 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę ma trafić 14,4m PLN.
- **Selena** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,3 PLN na akcję. Łącznie na dywidendę trafiłoby 6,85m PLN z zysku netto z 2016 roku.
- **Selvita** – Członek zarządu Mirosława Zydrón cytowana przez PAP powiedziała, że spółka chce na stałe powrócić do dwucyfrowej rentowności w segmencie usług. Spółka liczy na wzrost ilości wysokomarżowych kontraktów na integrowane projekty B+R.
- **Tim** – Spółka liczy, że spółka zależna 3LP uzyska zdolność operacyjną w połowie 2018 roku i od tego czasu będzie pozytywnie kontrybuowała do wyników finansowych grupy.
- **Trakcja PRKiL** – Rada nadzorcza spółki proponuje wypłatę 25,7m PLN w formie dywidendy, co daje 0,5 PLN dywidendy na akcję.
- **TXM** – Rada nadzorcza spółki pozytywnie oceniła rekomendację zarządu w sprawie zatrzymania zysku wypracowanego w 2016 roku. Zastrzega jednak, że w kolejnych latach spółka powinna wypłacać dywidendę zgodnie z polityką dywidendową.
- **Wielton** – Spółka zawarła dwie umowy dotyczące nabycia 100% udziałów w niemieckiej spółce Langendorf.

Transakcje

- **Boryszew** – Spółka przeprowadziła skup akcji własnych w wysokości 90 000 akcji po cenie 11,59 PLN za akcję.
- **Fabryka Konstrukcji Drewnianych** – Sniper FIZ zwiększył udział w akcjonariacie z 4,86% do 5,11%.
- **Griffin RE** – NN OFE posiada 15m akcji spółki co stanowi 9,61% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZ.

Kalendarium Spółki

- **Alumetal** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,92 PLN na akcję.
- **CI Games** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Cube.ITG** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **ERG** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Forte** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 PLN na akcję.
- **Gorenje** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Inter RAO Lietuva** – Wypłata dywidendy 0,51 EUR na akcję.
- **Izostal** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **JSW** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,92 PLN na akcję.
- **Labo Print** – ZWZA.
- **MediaCAP** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Orco Group** – ZWZA.
- **Pekabex** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Pemug** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Skotan** – ZWZA.

- **Tesgas** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Vigo System** – ZWZA.
- **Wawel** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 20 PLN na akcję.
- **Wittchen** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,83 PLN na akcję.

Kalendarz Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w maju (w kwietniu -0,8 pkt.).
- **GUS** – Przyszły wskaźnik ufności konsumenckiej w maju (w kwietniu -3,1 pkt.).

Wezwania

- **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.
- **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.
- **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.
- **ZA Polna** – Zbigniew Jakubas ogłosił wezwanie do sprzedaży 774.663 akcji (54,72% w kapitale zakładowym), oferowana cena 19,92 PLN za udział. Zapisy potrważą od 13 czerwca do 12 lipca 2017.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	70	13.9	13.5	13.4	1.0	1.0	1.0	5.2	4.9	4.8
BUDIMEX	244.00	14.9	14.8	17.9	7.8	7.4	7.8	7.9	7.4	8.7
ELEKTROBUDOWA	122.10	12.2	13.4	14.1	1.4	1.3	1.2	5.9	6.2	6.2
TRAKCJA PRKiI	14.55	14.0	16.8	12.7	1.0	0.9	0.9	6.1	7.4	5.9
ELECTRICA	14.2	12.5	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	11.93	5.7	6.7	6.6	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.3
ENERGA	10.06	16.1	7.5	7.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	31.04	20.0	18.1	16.0	3.7	3.4	3.1	9.3	8.5	7.7
GRUPA AZOTY	65.02	16.5	14.9	16.1	1.0	0.9	0.9	7.6	7.1	7.1
INTERCARS	312.25	18.5	16.2	14.2	3.1	2.6	2.3	14.1	12.7	11.3
JSW	73	-24.5	-19.9	-19.6	2.5	2.8	3.3	17.0	17.2	17.5
KETY	423.55	14.6	17.3	15.9	2.9	2.8	2.6	10.8	10.6	9.8
KGHM	111.00	-6.0	7.1	6.3	1.3	1.2	1.0	-9.5	3.9	3.3
LPP	6310.05	65.9	30.8	23.4	5.7	5.0	4.3	24.5	15.5	12.8
NEUCA	379.00	17.2	16.4	14.7	2.9	2.6	2.3	11.0	10.5	9.5
CCC	225.6	28.5	25.2	20.2	7.5	6.3	5.2	21.0	17.2	14.0
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	17.6	17.0	15.9	1.5	1.4	1.3	7.9	7.8	7.4
ORBIS	86.00	19.1	18.8	17.5	2.0	1.9	1.8	9.9	9.6	9.2
PELION	58.75	16.1	16.2	14.2	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.32	9.4	8.1	8.0	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.0
PGNIG	6.29	17.7	15.0	14.5	1.2	1.1	1.1	7.0	6.0	5.7
PKP CARGO	60.99	-56.5	46.8	29.7	0.8	0.8	0.8	7.6	5.5	5.1
PKN	106.05	8.5	9.1	9.6	1.7	1.5	1.3	5.5	5.7	5.8
LOTOS	55.2	10.0	14.3	10.2	1.2	1.1	1.0	5.9	6.9	5.8
TAURON	3.33	12.6	5.3	5.3	0.4	0.3	0.3	5.1	5.2	5.5
ZE PAK	16.35	3.2	2.7	4.9	0.4	0.3	0.3	4.1	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	420	17.6	15.7	12.2	1.4	1.3	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	349	15.6	15.1	12.8	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	181.60	21.5	18.4	14.8	2.3	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	69.35	22.2	20.0	12.9	1.4	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	34.58	17.7	15.3	11.7	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	64.98	106.6	21.3	13.2	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.55	-33.4	65.3	8.3	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.19	3.2	7.0	6.4	0.4	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	46.41	20.6	17.1	14.9	3.1	3.2	3.0	15%	18%	21%
GPW	46.50	15.8	13.8	13.4	2.6	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.18	-6.2	9.8	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.