

Informacje ze Spółek

- CD Projekt** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	k/k
Przychody	99,3	82,3	20,7%	14,2%	-39,5%
EBITDA	54,8	35,7	53,7%	35,4%	-42,6%
EBIT	53,8	34,6	55,8%	39,5%	-43,8%
Zysk netto	45,3	29,5	53,7%	39,0%	-42,9%

- Comarch** – 1. Spółka podpisała umowę na wdrożenie systemu Comarch ERP Egeria do obsługi Zamku Królewskiego na Wawelu. Wartość zlecenia to 4,8m PLN brutto. 2. Wartość portfela zamówień jest wyższa o 5-10% r/r. CAPEX grupy na 2017 zaplanowano na ok. 90m PLN. Comarch planuje stabilizację zatrudnienia w I połowie roku oraz jego wzrost w drugiej połowie, związany ze wzrostem portfela zamówień.
- Dino Polska** – CEO Szymon Piduch cytowany przez PAP liczy, że na utrzymanie wzrostów sprzedaży w kolejnych okresach i wysoką dynamikę sprzedaży LFL.
- Efekt** – Spółka chce wypłacić 0,9 PLN dywidendy na akcję zwykłą i 1,08 PLN na akcję uprzywilejowaną
- Elektrotim** – CEO Andrzej Diakun cytowany przez PAP liczy, że w 2017 spółka zanotuje lepsze wyniki finansowe niż przed rokiem. Dodał, że portfel zamówień grupy na początku maja wyniósł 275m PLN.
- Gino Rossi** – CEO Tomasz Malicki cytowany przez PAP zakłada poprawę rentowności EBITDA w 2017 oraz ocenia, że kluczowym zadaniem na najbliższe miesiące będzie zatrzymanie spadków sprzedaży w marce Simple.
- JSW** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	k/k
Przychody	2376,0	2422,9	-1,9%	69,4%	9,6%
EBITDA	1239,7	1159,3	6,9%	1006,9%	76,0%
EBIT	1046,5	959,4	9,1%	-	106,0%
Zysk netto	864,5	762,7	13,3%	-	193,2%

- Krynica Vitamin** – Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie 1,23m PLN na wypłatę dywidendy za 2016, (DPS 0,1 PLN). Rada nadzorcza proponuje natomiast, aby na dywidendę trafiło 2,08m PLN, (DPS 0,17 PLN).
- Mediacap** – W nowej strategii spółka chce postawić na rozwój nowych modeli biznesowych w oparciu o trzy platformy technologiczne: big data, video online i machine learning. Segmenty te mają w 2020 generować 76,5m PLN przychodów i 20,7m PLN EBITDA.
- PGE** – Agencja Moody's poinformowała, że przejęcie aktywów EDF zwiększy zadłużenie grupy ale nie przełoży się na natychmiastową zmianę ratingu dla PGE.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	60,812	0.7%	1.3%	17.5%
WIG20	2,325	0.7%	1.2%	19.4%
mWIG40	4,823	0.6%	1.0%	14.4%
sWIG80	16,153	0.2%	-1.1%	13.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	132.4	0.1%	1.6%	8.1%
BUX	34,251	-1.4%	3.1%	7.0%
RTS	1,088	-0.8%	-2.6%	-5.6%
ISE	98,314	0.6%	4.8%	25.8%

	RYNKI ROZWINIĘTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	21,012	0.4%	1.2%	6.3%
S&P500	2,404	0.2%	1.3%	7.4%
NASDAQ	6,163	0.4%	3.0%	14.5%
DAX	12,643	-0.1%	1.5%	10.1%
FTSE100	7,515	0.4%	3.4%	5.2%
CAC40	5,341	-0.1%	1.4%	9.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.7251	-0.9%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1791	-0.6%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8276	-0.6%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1219	0.3%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

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

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r
Przychody	11652,0	11702,2	-0,4%	6,1%
EBITDA	2769,0	2345,6	18,1%	15,7%
EBIT	2074,0	1663,6	24,7%	20,5%
Zysk netto	1599,0	1275,2	25,4%	15,4%

- **Quercus TFI** – Spółka chce skupić do 2,98m akcji własnych za 9,5 PLN za akcję.
- **Sare** – Spółka poinformowała, że chce inwestować w obszarach biomarketingu i mobile marketingu oraz jest bardzo zainteresowana przejęciami innych spółek.
- **Seko** – Opera TFI chce, by na dywidendę trafiło 3,3m PLN z zysku osiągniętego w 2016 roku vs. 2m PLN proponowane przez zarząd, (odpowiednio, DPS 0,5 PLN vs. 0,31 PLN)
- **Soho Development** – Spółka podała, że chce przeprowadzić skup akcji własnych za środki ze sprzedaży nieruchomości.
- **TXM** – Spółka rezygnuje z działalności w Czechach, chce się skoncentrować na dalszym rozwoju na pozostałych strategicznych rynkach.
- **Ursus** – W przetargu na dostawę 47 autobusów elektrycznych dla Zielonej Góry najtańsza okazała się oferta Ursusa za 96,5m PLN brutto
- **Wielton** – Wielton poinformował, że spółka Langendorf, szacuje, że przejęty podmiot zwiększy roczną sprzedaż z 48m EUR obecnie do 80m EUR w 2020, a rentowność EBITDA z 4,8% do 8%.

Kalendarium Spółki

- **Asseco Poland** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Archicom** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2016.
- **ATM Grupa** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 PLN na akcję.
- **Bogdanka** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **CD Projekt** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Celon Pharma** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2016.
- **Centrum Nowoczesnych Technologii** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Cognor** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2016.
- **Dom Development** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2016.
- **Energoinstal** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,92 PLN na akcję.
- **Forte** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 PLN na akcję.
- **GTC** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,27 PLN na akcję.
- **Impexmetal** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2016 rok.
- **IMS** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2016
- **KPPD** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2016 rok i za lata ubiegłe.
- **Lentex** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za 2016 rok.
- **Mediatel** – NWZA.
- **Monnari** – ZWZA.
- **Neuca** – Wypłata dywidendy 5,75 PLN na akcję.

- **OPTeam** – ZWZA.
- **Otmuchów** – ZWZA.
- **Projprzem** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Protektor** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Qumak** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Rank Progress** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Vivid** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Wawel** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 PLN na akcję.
- **Yolo** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,85 PLN na akcję.

Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w maju 3,1 pkt. (w kwietniu -0,8 pkt.).
- **GUS** – Przyszły wskaźnik ufności konsumenckiej w maju 0,6 pkt. (w kwietniu -3,1 pkt.).

Kalendarz Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w kwietniu (oczekiwania: 7,7%, w marcu 8,1%).

Wezwania

- **InPost** – AI Prime i Rafał Brzoska, który w wyniku przeprowadzonego wezwania ma 92,44% akcji InPostu ogłosił przymusowy wykup pozostałych 7,56%, oferując 11 PLN za akcję. Przymusowy wykup rozpocznie się w dniu 25 maja, a dzień wykupu został ustalony na 29 maja 2017.
- **Integer** – AI Prime i Rafał Brzoska, który w wyniku przeprowadzonego wezwania ma 92,87 proc. akcji Integer.pl ogłosił przymusowy wykup pozostałych 7,13 proc., oferując 49 PLN za akcję. Przymusowy wykup rozpocznie się w dniu 25 maja, a dzień wykupu został ustalony na 29 maja 2017.
- **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.
- **ZA Polna** – Zbigniew Jakubas ogłosił wezwanie do sprzedaży 774.663 akcji (54,72% w kapitale zakładowym), oferowana cena 19,92 PLN za udział. Zapisy potwierwiają 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	71.68	14.3	13.9	13.7	1.1	1.0	1.0	5.3	5.0	4.9
BUDIMEX	246.00	15.0	15.0	18.0	7.8	7.5	7.8	8.0	7.5	8.8
ELEKTROBUDOWA	120.10	12.0	13.2	13.8	1.4	1.3	1.2	5.8	6.0	6.1
TRAKCJA PRKiI	15.08	14.5	17.4	13.1	1.0	1.0	0.9	6.4	7.7	6.1
ELECTRICA	14.28	12.6	12.6	12.7	0.9	0.8	0.8	3.9	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	10.07	16.1	7.5	7.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	31	20.0	18.1	16.0	3.7	3.4	3.1	9.3	8.4	7.6
GRUPA AZOTY	65.05	16.5	14.9	16.1	1.0	0.9	0.9	7.6	7.1	7.1
INTERCARS	316	18.7	16.4	14.3	3.1	2.7	2.3	14.3	12.8	11.4
JSW	74.55	-25.0	-20.3	-20.0	2.5	2.9	3.3	17.3	17.5	17.8
KETY	420.85	14.5	17.2	15.8	2.9	2.7	2.5	10.7	10.5	9.8
KGHM	110.45	-6.0	7.1	6.2	1.3	1.2	1.0	-9.5	3.8	3.3
LPP	6314.2	65.9	30.8	23.4	5.7	5.0	4.3	24.5	15.5	12.8
NEUCA	389.00	17.7	16.8	15.1	3.0	2.6	2.3	11.2	10.8	9.7
CCC	220.75	27.9	24.7	19.8	7.3	6.1	5.1	20.6	16.8	13.7
ORANGE POLSKA	4.57	-3.4	-48.1	-122.4	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	27.22	17.7	17.1	16.0	1.5	1.4	1.3	7.9	7.8	7.5
ORBIS	85.99	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	11.66	9.7	8.3	8.2	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	6.27	17.6	15.0	14.4	1.2	1.1	1.1	7.0	6.0	5.7
PKP CARGO	62.6	-58.0	48.0	30.5	0.9	0.8	0.8	7.8	5.6	5.2
PKN	105.9	8.5	9.1	9.6	1.7	1.5	1.3	5.5	5.7	5.8
LOTOS	54.6	9.9	14.1	10.1	1.2	1.1	1.0	5.9	6.9	5.8
TAURON	3.44	13.1	5.5	5.4	0.4	0.3	0.3	5.1	5.3	5.5
ZE PAK	16.21	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	7.11	18.2	14.4	11.5	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	345.6	15.4	15.0	12.7	1.7	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	181.50	21.5	18.4	14.8	2.3	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	69.02	22.1	19.9	12.8	1.4	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	140.0	18.9	17.2	14.2	1.6	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	36.17	18.5	16.0	12.3	1.4	1.3	1.2	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	65.97	108.2	21.6	13.4	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.50	-32.3	63.2	8.0	0.3	0.3	0.2	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.21	3.2	7.1	6.5	0.4	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	46.60	20.7	17.2	15.0	3.1	3.3	3.0	15%	18%	21%
GPW	46.69	15.8	13.9	13.4	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 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.