

Informacje ze Spółek

- Apator** – Spółka podtrzymuje prognozę 900-950m PLN przychodów oraz 80m PLN zysku netto w 2017 roku. Motorem poprawy ma być eksport.
- Aplitt** – Spółka zawarła umowę z Certis Investments w wyniku której nabyła 100% udziałów Monetii. Ostateczna wartość transakcji wyniosła 16,6m PLN.
- Archicom** – Akcjonariusze spółki zagłosowali za wypłatą dywidendy w wysokości 1,2 PLN na akcję.
- Asseco Poland** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r
Przychody	2068,3	2022,6	2,3%	-8,4%
EBITDA	246,3	257,2	-4,2%	-13%
EBIT	165,2	180,7	-8,6%	-18,6%
Zysk netto	60,9	63	-3,4%	-20,6%
- Biuro Inwestycji Kapitałowych** – Spółka wspólnie z Quantum Developments wybuduje w Radomiu park handlowy o powierzchni około 5,2 tys. m². Do tej pory skomercjalizowano około 75% obiektu.
- CCC** – Spółka podjęła decyzje o wstrzymaniu amortyzacji podatkowej wartości firmy w kwocie 251,1m PLN.
- Celon Pharma** – Spółka wypłaci dywidendę w wysokości 0,17 PLN na akcję.
- CD Projekt** – Spółka jest na zaawansowanym etapie certyfikacji swojej nowej gry Gwint na obszarze Chin i spodziewa się, że do końca roku uda jej się wprowadzić ją na ten rynek.
- Cognor** – 1. Walne zgromadzenie spółki przyjęło uchwałę o publicznej emisji akcji na sfinansowanie zadłużenia. Spółka wyemituje 25,1-67,3 mln akcji z wyłączeniem prawa poboru w trybie oferty publicznej. 2. mBank i Pekao zobowiązały się do udzielenia Cognorowi do 50m EUR kredytu na refinansowanie obligacji i do 80m PLN limitu odnawialnego na finansowanie bieżącej działalności przedsiębiorstwa.
- Dom Development** – Akcjonariusze spółki zagłosowali za wypłatą dywidendy w wysokości 5,05 PLN dywidendy na akcję.
- Enea** – Spółka poinformowała, że może wydać na dostosowanie się do BAT do 500m PLN.
- Grupa Azoty** – Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 78,4m PLN, co daje 0,79 PLN dywidendy na akcję.
- IMS** – ZWZ spółki podjęło uchwałę o wypłacie 0,12 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 rok.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	61,536	1.2%	0.6%	18.9%
WIG20	2,358	1.4%	0.2%	21.1%
mWIG40	4,866	0.9%	0.4%	15.4%
sWIG80	16,278	0.8%	0.3%	14.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	132.3	-0.1%	1.3%	8.0%
BUX	34,349	0.3%	2.5%	7.3%
RTS	1,084	-0.4%	-3.3%	-6.0%
ISE	97,713	-0.6%	3.3%	25.1%

	RYNKI ROZWIŃTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	21,083	0.3%	0.4%	6.7%
S&P500	2,415	0.4%	1.1%	7.9%
NASDAQ	6,205	0.7%	3.0%	15.3%
DAX	12,622	-0.2%	1.2%	9.9%
FTSE100	7,518	0.0%	3.3%	5.2%
CAC40	5,337	-0.1%	1.1%	9.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.7246	0.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1754	-0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8281	0.0%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1211	-0.1%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **JSW** – 1. Spółka zakłada, że CAPEX w 2017 roku wyniesie około 1 mld PLN. 2. Spółka planuje utworzyć FIZAN stabilizacyjny i przeznaczyć na niego ok. 1-1,1mld PLN. 3. JSW chce do końca maja zrealizować przedpłatę na rzecz wierzycieli o łącznej wartości kilkuset milionów PLN. 4. JSW prowadzi rozmowy z EBI ws. pozyskania finansowania na segment koksowniczy i ocenia, że może pozyskać do 100m EUR. 5. Spółka deklaruje rozpoczęcie mierzenia swojego śladu węglowego oraz działań służących do zmniejszenia emisji gazów cieplarnianych.
- **Lenteks** – Akcjonariusze spółki zagłosowali za wypłatą dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcję.
- **Pfleiderer** – Spółka chce przeprowadzić skup do 6.470.100 akcji własnych co stanowi około 10% kapitału zakładowego spółki.
- **PGNiG** – Spółka zapowiada wzrost wydobycia w Norwegii w związku z udostępnieniem złoża Gina Krog.
- **PKP Cargo** – Spółka osiągnęła wyniki nieznacznie poniżej konsensusu. Głównym powodem różnicy między wynikami a prognozami Citi były wyższe o 21m PLN koszty pakietów pracowniczych. Spółka osiągnęła łącznie wynik 7,1 mld tkm pracy przewozowej w segmencie kolejowych usług przewozowych oraz spedycyjnych oraz 27,4mt masy przewozowej. Zrealizowana cena usług wyniosła 152 PLN. Koszty operacyjne wyniosły 1,09mld PLN, operacyjne przepływy pieniężne były dobre i osiągnęły wartość 93m PLN, lecz nie wystarczyły by pokryć 120m PLN nakładów inwestycyjnych.

	1Q17	konsensus	Citi	1Q16
Przychody	1088	1093	1106	1077
EBITDA	147	151	178	147
EBIT	3	4	30	-1
Zysk netto	-1	-6	20	-7

- **Rank Progress** – Spółka podpisała z Caliope Investments umowę sprzedaży Galerii Świdnickiej za 11,5m EUR.

Kalendarium Spółki

- **Adiuvio Investments** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **ATM Grupa** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,22 PLN na akcję.
- **BSC Drukarnia Opakowań** – ZWZA.
- **Chemoservis-Dwory** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Celon Pharma** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Decora** – ZWZA.
- **Delko** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Drozapol-Profil** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Eko Export** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Elektrotim** – ZWZA.
- **Elemental Holding** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Energopatura** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **GTC** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,27 PLN na akcję.
- **Ideon** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Krakchemia** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Lena Lighting** – ZWZA.
- **Mennica Polska** – Wypłata dywidendy 0,70 PLN na akcję.

- **Mirbud** – Wypłata dywidendy 5,75 PLN na akcję.
- **Playway** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **PKP Cargo** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Pozbud** – ZWZA.
- **Seco/Warwick** – ZWZA.
- **Yolo** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2,85 PLN na akcję.

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w kwietniu 7.7% (oczekiwania: 7,7%, w marcu 8,1%).

Kalendarz Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w maju (w kwietniu 167,1 pkt.).

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 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	71.19	14.2	13.8	13.7	1.1	1.0	1.0	5.2	5.0	4.9
BUDIMEX	247.15	15.1	15.0	18.1	7.9	7.5	7.9	8.1	7.5	8.9
ELEKTROBUDOWA	120.50	12.1	13.3	13.9	1.4	1.3	1.2	5.8	6.1	6.1
TRAKCJA PRKil	15.25	14.7	17.6	13.3	1.0	1.0	1.0	6.5	7.8	6.2
ELECTRICA	14.36	12.6	12.7	12.8	0.9	0.8	0.8	3.9	4.1	4.3
ENEA	12.44	5.9	7.0	6.9	0.4	0.4	0.4	5.5	6.1	5.4
ENERGA	10.09	16.1	7.5	7.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	31.29	20.2	18.3	16.2	3.7	3.4	3.1	9.4	8.5	7.7
GRUPA AZOTY	65.85	16.7	15.1	16.3	1.0	0.9	0.9	7.6	7.2	7.2
INTERCARS	317	18.8	16.5	14.4	3.2	2.7	2.3	14.3	12.8	11.4
JSW	75.19	-25.2	-20.5	-20.2	2.5	2.9	3.4	17.4	17.6	17.9
KETY	422.10	14.5	17.2	15.9	2.9	2.8	2.6	10.8	10.5	9.8
KGHM	114.20	-6.2	7.3	6.4	1.4	1.2	1.0	-9.8	4.0	3.4
LPP	6485	67.7	31.6	24.1	5.9	5.1	4.4	25.1	15.9	13.2
NEUCA	390.80	17.7	16.9	15.2	3.0	2.6	2.3	11.3	10.8	9.8
CCC	212.1	26.8	23.7	19.0	7.0	5.9	4.9	19.8	16.2	13.2
ORANGE POLSKA	4.58	-3.4	-48.2	-122.7	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	27.78	18.1	17.4	16.3	1.5	1.4	1.4	8.0	7.9	7.6
ORBIS	85.80	19.1	18.7	17.4	2.0	1.9	1.8	9.9	9.6	9.2
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.7	9.7	8.3	8.3	0.5	0.5	0.5	5.3	6.0	6.1
PGNIG	6.67	18.7	15.9	15.4	1.3	1.2	1.1	7.4	6.3	6.0
PKP CARGO	64.29	-59.5	49.3	31.3	0.9	0.9	0.9	7.9	5.7	5.3
PKN	108.5	8.7	9.3	9.8	1.7	1.5	1.4	5.6	5.8	5.9
LOTOS	56.06	10.2	14.5	10.4	1.2	1.1	1.0	6.0	7.0	5.9
TAURON	3.41	12.9	5.4	5.4	0.4	0.3	0.3	5.1	5.3	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	7.25	18.6	14.7	11.7	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	433.55	18.1	16.2	12.6	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	353.7	15.8	15.3	13.0	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	185.80	22.0	18.8	15.1	2.3	2.0	1.9	12%	12%	13%
ALIOR BANK	70.00	22.4	20.2	13.0	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	141.3	19.1	17.4	14.4	1.6	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	36.05	18.4	15.9	12.2	1.4	1.3	1.2	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	63.8	104.6	20.9	13.0	0.8	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.56	-33.6	65.7	8.3	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.32	3.5	7.7	7.1	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	46.78	20.7	17.3	15.0	3.1	3.3	3.0	15%	18%	21%
GPW	46.58	15.8	13.8	13.4	2.6	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.25	-6.4	10.1	7.9	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.

Biuletyn dzienny

26 maja 2017

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.