

## Informacje ze Spółek

- AB** – Spółka zwiększyła maksymalną wartość programu emisji obligacji do 270m PLN z 200m PLN wcześniej.
- Asseco Poland** – Obecny portfel zamówień spółki w oprogramowaniu własnym ma wartość 5.35m PLN, +9% r/r. CFO Rafał Kozłowski cytowany przez PAP spodziewa się, że w 2H17 przepływy operacyjne ulegną poprawie, a w całym roku wskaźnik konwersji gotówki będzie nie niższy niż w 2016. Od 3Q17 wyniki spółki zależnej Sapiens mają wrócić na ścieżkę wzrostu. Choć umocnienie złotego wywiera presję na wyniki, to Asseco liczy, że zniweluje ją wzrostem biznesu.
- Berling** – Jak wynika projektu uchwał na ZWZA zwołanego na 23 czerwca wynika, że akcjonariusze będą decydować o wypłacie 0,15 PLN dywidendy na akcję.
- BSC Drukarnia Opakowań** – Walne zgromadzenie BSC Drukarnia Opakowań przegłosowało wypłatę dywidendy z zysku za 2016 w kwocie 6,2m PLN, (DPS 0,63 PLN)
- Budimex** – Oferta spółki o wartości 259,84m PLN na budowę odcinka drogi S7 została uznana za najtańszą.
- Decora** – ZWZA uchwaliło wypłatę 9,6m PLN dywidendy z zysku za 2016 rok, (DPS 0,85 PLN).
- Elemental Holding** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q17:

	1Q17	konsensus	vs. konsensus	r/r	k/k
<b>Przychody</b>	349,0	308,5	13,1%	81,6%	16,0%
<b>EBITDA</b>	21,7	21,4	1,5%	25,5%	32,0%
<b>EBIT</b>	19,5	18,7	4,4%	30,7%	39,1%
<b>Zysk netto</b>	11,5	14,1	-18,1%	-8,2%	19,3%

- Elektrotim** – Akcjonariusze uchwaliли wypłatę w formie dywidendy 3,49m PLN, (DPS 0,35 PLN).
- Fortum** – Fortum sprzedaje 100% udziałów w spółce infrastruktury gazowej Duon Dystrybucja na rzecz Infracapital, części funduszu M&G Investments.
- Gekoplast** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 3,3m PLN dywidendy z zysku za 2016, (DPS 0,55 PLN)
- Herkules** – Zarząd spółki określił maksymalną liczbę akcji własnych, objętych pierwszą transzą skupu wykonywaną w terminie do 19 czerwca 2017, na 825.000 akcji po 4,2 PLN za sztukę.
- Impel** – CEO Grzegorz Dzik cytowany przez PAP poinformował, że spółka w nadchodzących kwartałach skupi się na odbudowie marż zamiast wzrostu przychodów. Na przełomie 2017/2018 spółka planuje re negocjować z klientami ceny swoich usług, głównie z powodu rosnących kosztów pracy. Zarząd nie wyklucza, że będzie ponownie rekomendował wypłatę dywidendy.

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

### Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
<b>WIG</b>	60,908	-1.0%	-1.3%	17.7%
<b>WIG20</b>	2,326	-1.4%	-2.4%	19.4%
<b>mWIG40</b>	4,837	-0.6%	-0.4%	14.8%
<b>sWIG80</b>	16,265	-0.1%	0.7%	14.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
<b>MSCI</b>	132.0	-0.2%	0.6%	7.8%
<b>BUX</b>	34,359	0.0%	3.5%	7.4%
<b>RTS</b>	1,073	-1.0%	-4.1%	-6.9%
<b>ISE</b>	97,533	-0.2%	3.2%	24.8%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D	1M	YTD
<b>DJIA</b>	21,080	0.0%	0.5%	6.7%
<b>S&amp;P500</b>	2,416	0.0%	1.2%	7.9%
<b>NASDAQ</b>	6,210	0.1%	3.1%	15.4%
<b>DAX</b>	12,602	-0.2%	1.0%	9.8%
<b>FTSE100</b>	7,548	0.4%	3.6%	5.7%
<b>CAC40</b>	5,337	0.0%	0.9%	9.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
<b>WIBOR 0/N</b>	1.61%	<b>USDPLN</b>	3.7412 0.4%
<b>WIBOR 1M</b>	1.66%	<b>EURPLN</b>	4.1837 0.2%
<b>WIBOR 3M</b>	1.73%	<b>CHFPLN</b>	3.8392 0.3%
<b>WIBOR 6M</b>	1.81%	<b>EURUSD</b>	1.1183 -0.2%
<b>WIBOR 1Y</b>	1.85%		
<b>Stopa REPO</b>	1.50%		

- **Lena Lighting** – ZWZA zdecydowało, że wypłaci na dywidendę 7,46m PLN, (DPS 0,30 PLN).
- **Mostostal Warszawa** – KNF nałożyła 300k PLN kary na Mostostal Warszawa za nienależyte wykonanie obowiązków informacyjnych w związku z przekazywaniem raportów finansowych w latach 2012-13.
- **Petrolinvest** – KNF utrzymała decyzję nakładającą na Petrolinvest karę pieniężną w wysokości 800k PLN oraz karę bezterminowego wykluczenia z obrotu na GPW.
- **Polimex-Mostostal** – Spółka podpisała z GDDKiA umowę ws. rozmów dot. ewentualnej ugody.
- **Rafamet** – URE wszczęło postępowanie wobec spółki zależnej ZFO Rafamet w związku z podejrzeniem naruszenia obowiązku stosowania ograniczeń w dostarczaniu energii elektrycznej.
- **Seco/Warwick** – Akcjonariusze spółki uchwalili wypłatę dywidendy w wysokości 4,95m PLN, (DPS 0,51 PLN)
- **Soho Development** – Jak wynika projektu uchwał na NWZA zwołanego na 22 czerwca wynika, że akcjonariusze będą decydować o przeznaczeniu 250m PLN na skup akcji własnych.
- **Sygnity** – Spółka podpisała z Poczta Polska umowę na sprzedaż i dostarczenie oprogramowania o wartości 49,7m PLN brutto
- **Torpol** – PKP PLK wybrały ofertę spółki o wartości 73,3m PLN jako najkorzystniejszą w przetargu na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych.
- **Trakcja** – Spółka podpisała umowę z PKP PLK o wartości 165m PLN netto na zaprojektowanie i wykonanie robót kolejowych.
- **Vigo System** – ZWZA zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2016 roku na dywidendę trafi 6m PLN, (DPS 8,24 PLN)

## Transakcje

- **Bank Millenium** – Przewodniczący Rady Nadzorczej Bogusław Kott sprzedał 414 018 akcji po średniej cenie 7,24 PLN za akcję.
- **INC** – Wiceprezes zarządu Sebastian Bogusławski kupił 10 244 akcje po średniej cenie 1,67 PLN za akcję.
- **Yolo** – Spółka blisko związana z wiceprezesem zarządu sprzedała 36 432 akcji po średniej cenie 8,7 PLN za akcję.

## Kalendarium Spółki

- **ASM Group** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Atende** – ZWZA.
- **Baltic Bridge** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Biuro Inwestycji Kapitałowych** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **CD Projekt** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,05 zł na akcję.
- **Celtic** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **CFI** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Echo Investments** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Everest** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku.
- **FAM** – NWZA.
- **Harper Hygienics** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Impera** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.

- **Inpost** – Dzień wykupu akcji spółki przez AI Prime oraz pana Rafała Brzoskę po cenie 11 zł za akcję.
- **Integer** – Dzień wykupu akcji spółki przez AI Prime oraz pana Rafała Brzoskę po cenie 49 zł za akcję.
- **Invista** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Krynicky Recykling** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Mabion** – Wypłata dywidendy 5,75 PLN na akcję.
- **Magna Polonia** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Mediatel** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Mediatel** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2016 rok.
- **Newag** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Pamapol** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Polmed** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Procad** – ZWZA.
- **Seko** – ZWZA.
- **Selena FM** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Starhedge** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Synthos** – Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.
- **Tauron** – ZWZA.
- **Termo-Rex** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Votum** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Wielton** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku.
- **Wistil** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku.

## Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w maju 169,1 pkt. (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 18,68 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 potrwiają 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 potrwiają 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 potrwiają 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 potrwiają 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	243.00	14.8	14.8	17.8	7.7	7.4	7.7	7.9	7.3	8.6
ELEKTROBUDOWA	120.85	12.1	13.3	13.9	1.4	1.3	1.2	5.8	6.1	6.1
TRAKCJA PRKiI	15.12	14.6	17.4	13.1	1.0	1.0	0.9	6.4	7.7	6.1
ELECTRICA	14.3	12.6	12.6	12.7	0.9	0.8	0.8	3.9	4.0	4.2
ENEA	12.3	5.8	6.9	6.9	0.4	0.4	0.4	5.5	6.1	5.4
ENERGA	10.13	16.2	7.5	7.1	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	31.5	20.3	18.4	16.3	3.7	3.4	3.1	9.4	8.6	7.8
GRUPA AZOTY	65.74	16.7	15.0	16.3	1.0	0.9	0.9	7.6	7.1	7.2
INTERCARS	320	18.9	16.6	14.5	3.2	2.7	2.3	14.4	12.9	11.5
JSW	71.88	-24.1	-19.6	-19.3	2.4	2.8	3.2	16.8	17.0	17.3
KETY	424.20	14.6	17.3	16.0	2.9	2.8	2.6	10.8	10.6	9.8
KGHM	110.75	-6.0	7.1	6.2	1.3	1.2	1.0	-9.5	3.8	3.3
LPP	6436.15	67.2	31.4	23.9	5.8	5.1	4.4	25.0	15.8	13.1
NEUCA	386.00	17.5	16.7	15.0	2.9	2.6	2.3	11.2	10.7	9.6
CCC	212.1	26.8	23.7	19.0	7.0	5.9	4.9	19.8	16.2	13.2
ORANGE POLSKA	4.56	-3.4	-48.0	-122.1	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	26.65	17.4	16.7	15.7	1.5	1.4	1.3	7.8	7.7	7.4
ORBIS	84.50	18.8	18.4	17.2	2.0	1.9	1.8	9.8	9.4	9.1
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	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	6.66	18.7	15.9	15.3	1.3	1.2	1.1	7.4	6.3	6.0
PKP CARGO	62.63	-58.0	48.1	30.5	0.9	0.8	0.8	7.8	5.6	5.2
PKN	105.1	8.4	9.0	9.5	1.7	1.5	1.3	5.5	5.6	5.7
LOTOS	55.75	10.1	14.4	10.3	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	16.39	3.2	2.8	4.9	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	7.16	18.3	14.5	11.6	1.3	1.2	1.0	10%	8%	10%
mBANK	428.1	17.9	16.0	12.5	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	355.05	15.8	15.4	13.0	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	182.15	21.6	18.4	14.8	2.3	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	69.54	22.3	20.0	12.9	1.4	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	139.6	18.8	17.2	14.2	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	36.1	18.5	15.9	12.2	1.4	1.3	1.2	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	65.09	106.7	21.3	13.3	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.53	-33.0	64.5	8.2	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.3	3.4	7.6	7.0	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	46.00	20.4	17.0	14.8	3.1	3.2	3.0	15%	18%	21%
GPW	46.43	15.8	13.8	13.3	2.6	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.3	-6.5	10.4	8.1	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**29 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.