

Informacje ze Spółek

- **APS Energia** – Spółka wypłaci 536,7 tys. PLN dywidendy, co daje 0,02 PLN dywidendy na akcję.
- **Atende** – Akcjonariusze spółki zagłosowali za wypłatą dywidendy w wysokości 0,20 PLN na akcję.
- **Best** – Wiceprezes Marek Kucner cytowany przez PAP poinformował, że spółka zakłada iż inwestycje w portfele wierzytelności w 2017 roku mogą wzrosnąć o kilkadziesiąt procent oraz, że spółka na samym rynku włoskim planuje wydać na wierzytelności 10-20m EUR. Spółka rozważa kolejną emisję euroobligacji w celu sfinansowania swoich planów.
- **BGŻ BNP Paribas** – Spółka poinformowała, że na koniec kwietnia 2017 roku skonsolidowany współczynnik tier I grupy BGŻ BNP Paribas wyniósł 10,9% i był o 0,11 p.p. niższy niż poziom wskazany przez KNF.
- **Budimex** – Konsorcjum w którego skład wchodzi spółka zależna Budimexu podpisało kontrakt z PKP PLK o łącznej wartości 597,4m PLN netto.
- **Cyfrowy Polsat** – Urząd Celno-Skarbowy w Warszawie określił zobowiązania podatkowe spółki w podatku CIT za 2011 rok w kwocie wyższej od zadeklarowanej o wartości 40,6m PLN plus odsetki.
- **Echo Investments** – Spółka w 2017 roku zamierza rozpocząć budowę i wprowadzić do sprzedaży 11 projektów z 1 368 lokalami na sprzedaż.
- **Getin Holding** – Spółka planuje podwyższyć kapitał zakładowy o 27,78m PLN w drodze prywatnej emisji akcji, co pozwoli jej na pozyskanie około 30m PLN na działalność windykacyjną na Ukrainie.
- **Kruk** – Spółka zależna Kruka zawarła wiążącą umowę na zakup wierzytelności w Rumunii o łącznej wartości nominalnej około 1,15mld PLN.
- **Krynicki Recykling** – 1. Spółka zamierza przeznaczyć ponad 30m PLN na inwestycje w nowe moce produkcyjne w 2017 roku. 2. Spółka planuje utrzymanie marży EBITDA w 1Q17 na podobnym poziomie osiągniętym w 1Q16 w wysokości 31,3%.
- **Medicalgorithmics** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 2 PLN na akcję.
- **Mostostal Warszawa** – Spółka zawarła ugodę ws. sporu z GDDKiA w wyniku której Mostostal otrzyma 11,3m PLN.
- **Newag** – Przychody spółki w 1Q17 wzrosły r/r o 122% do 165m PLN. Zysk netto spółki w tym okresie wzrósł z 9,9m PLN do 15,3m PLN.
- **PGNiG** – PSG z grupy PGNiG planuje budowę zakładu produkującego elementy infrastruktury dla rynku LNG kosztem 200 mln PLN. Jego uruchomienie będzie możliwe w 2019 roku.

Rafał Materka

Analityk

Alan Witczak

Analityk

Mateusz Łukaszczyk

Analityk

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	60,859	-0.1%	-1.3%	17.6%
WIG20	2,324	-0.1%	-2.2%	19.3%
mWIG40	4,830	-0.1%	-0.6%	14.6%
sWIG80	16,220	-0.3%	-0.5%	13.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	132.0	0.0%	1.1%	7.8%
BUX	34,138	-0.6%	3.6%	6.7%
RTS	1,086	1.2%	-2.6%	-5.8%
ISE	97,726	0.2%	3.2%	25.1%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	21,080	0.0%	0.7%	6.7%
S&P500	2,416	0.0%	1.3%	7.9%
NASDAQ	6,210	0.0%	2.7%	15.4%
DAX	12,629	0.2%	1.5%	10.0%
FTSE100	7,548	0.0%	4.8%	5.7%
CAC40	5,332	-0.1%	1.2%	9.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.7449	0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1813	-0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8299	-0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1166	-0.2%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PGNiG, PKN Orlen** – Na koncesji Kórnik – Środa Wlkp. należącej do PGNiG i Orlenu odkryto złożę gazu ziemnego, a wstępne testy wskazują iż złożę jest komercyjne.
- **PKO BP** – Zarząd spółki zdecydował o otwarciu programu emisji euroobligacji EMTN o łącznej wartości 3mld EUR.
- **PZU** – 1. Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 1,2mld PLN w formie dywidendy co daje 1,40 PLN dywidendy na akcję. 2. Andrzej Jaworski złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu PZU.
- **Seko** – Akcjonariusze spółki zagłosowali za wypłatą dywidendy w wysokości 0,31 PLN na akcję.
- **Trans Polonia** – KNF zatwierdziła prospekt emisyjny spółki w związku z ofertą publiczną akcji serii I oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii G, H oraz I a także praw do akcji serii I.
- **Tauron Polska Energia** – Radosław Domagalski-Łabędzki, prezes KGHM, został powołany do rady nadzorczej spółki.
- **Unibep** – Spółka zależna podpisała z FSMNW Poznań umowę sprzedaży prawa użytkowania gruntu wraz z prawem własności do budynku mieszkalnego w Poznaniu za 39,42m PLN netto.
- **Vigo System** – Prezes Adam Piotrowski cytowany przez PAP poinformował, że wyniki finansowe za 2017 rok będą lepsze w ujęciu r/r oraz zaznaczył, że plany inwestycyjne spółki nie ograniczą zdolności do wypłaty dywidend.
- **Wielton** – 1. Przychody spółki w 1Q17 wzrosły r/r o 117% do 380,1m PLN. Zysk netto wyniósł w tym czasie 14,25m PLN wobec 10m PLN w analogicznym okresie 2016 roku. 2. Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,25 PLN na akcję.

Transakcje

- **PZU** – Aviva OFE zmniejszyła udział w akcjonariacie PZU do 4,89%.

Kalendarium Spółki

- **Aplisens** – ZWZA.
- **BZ WBK** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5,40 PLN na akcję.
- **CD Projekt** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,05 PLN na akcję.
- **Indykpol** – ZWZA.
- **Kino Polska** – ZWZA.
- **Nowa Gala** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 PLN na akcję.
- **PKP Cargo** – ZWZA.
- **Stąporków** – ZWZA.
- **Vigo System** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 8,24 PLN na akcję.

Publikacja raportu za I kwartał 2017

- Abadon Real Estate
- Action
- Ailleron
- Alma
- Alta
- Amica
- Archicom
- Arcus
- ATM
- ATM Grupa
- Auto Partner
- Awbud
- B3System
- B.A.C.D.
- BBI Development
- Baltona
- Będzin
- Berling
- Bioton
- Bowim
- City Service
- Coal Energy
- Colian
- Comperia
- Drewex
- Enel-Med
- Esotiq
- Farmacol
- Feerum
- FMG
- Forte
- Global Cosmed
- Griffin Premium Real Estate
- Graviton
- Groclin
- Hawe
- Helio
- Hyperion
- iAlbatros
- IBSM
- Immobile
- Indata
- IndigoTech Minerals
- Indata
- Indykpol
- InPost
- Integer.pl
- Interbud-Lublin
- JWW Invest
- Kernel – Raport za III kwartał 2016/2017.
- Lark
- LSI Software
- Marvipol
- MCI Capital
- Megaron
- MNI
- PBS Finanse
- PC Guard
- Petrolinvest
- Polska Grupa Odlewnicza
- Platynowe Inwestycje
- Polcolorit
- Próchnik
- Redan
- Redwood
- Regnon
- Sanwil
- Selvita
- Setanta
- Sfinks
- Soho Development
- Stalprofil
- Stąporków
- Tarczyński
- Trans Polonia
- TXM
- Vindexus
- Vistal Gdynia
- Wikana
- Wilbo
- Wojas
- Zastal
- ZPUE
- Zremb-chojnice

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 18,68 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	66.52	13.2	12.9	12.8	1.0	0.9	0.9	5.0	4.7	4.6
BUDIMEX	242.45	14.8	14.7	17.8	7.7	7.4	7.7	7.8	7.3	8.6
ELEKTROBUDOWA	120.80	12.1	13.3	13.9	1.4	1.3	1.2	5.8	6.1	6.1
TRAKCJA PRKiI	15.01	14.5	17.3	13.1	1.0	1.0	0.9	6.3	7.7	6.1
ELECTRICA	14.58	12.8	12.9	13.0	0.9	0.9	0.8	4.0	4.1	4.3
ENEA	12.23	5.8	6.8	6.8	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.4
ENERGA	10.03	16.0	7.5	7.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	31.7	20.4	18.5	16.4	3.8	3.4	3.1	9.5	8.6	7.8
GRUPA AZOTY	66	16.7	15.1	16.4	1.0	0.9	0.9	7.6	7.2	7.2
INTERCARS	318.75	18.9	16.6	14.5	3.2	2.7	2.3	14.4	12.9	11.5
JSW	70.72	-23.7	-19.3	-19.0	2.4	2.7	3.2	16.6	16.8	17.1
KETY	423.00	14.6	17.2	15.9	2.9	2.8	2.6	10.8	10.5	9.8
KGHM	110.95	-6.0	7.1	6.3	1.3	1.2	1.0	-9.5	3.9	3.3
LPP	6416	67.0	31.3	23.8	5.8	5.1	4.4	24.9	15.8	13.0
NEUCA	382.65	17.4	16.6	14.8	2.9	2.6	2.3	11.1	10.6	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	4.54	-3.4	-47.8	-121.6	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	26.5	17.3	16.6	15.6	1.5	1.4	1.3	7.8	7.7	7.3
ORBIS	85.00	18.9	18.5	17.3	2.0	1.9	1.8	9.8	9.5	9.1
PELION	58.78	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.54	9.6	8.2	8.2	0.5	0.5	0.5	5.2	5.9	6.1
PGNIG	6.75	18.9	16.1	15.5	1.3	1.2	1.2	7.5	6.4	6.1
PKP CARGO	61.14	-56.6	46.9	29.8	0.8	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	105.9	8.5	9.1	9.6	1.7	1.5	1.3	5.5	5.7	5.8
LOTOS	54	9.8	14.0	10.0	1.2	1.1	1.0	5.9	6.8	5.7
TAURON	3.42	13.0	5.5	5.4	0.4	0.3	0.3	5.1	5.3	5.5
ZE PAK	16.69	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	437.1	18.3	16.3	12.7	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	354	15.8	15.3	13.0	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	182.20	21.6	18.4	14.8	2.3	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	70.00	22.4	20.2	13.0	1.5	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	138.7	18.7	17.0	14.1	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	35.72	18.3	15.8	12.1	1.4	1.3	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	65.05	106.7	21.3	13.3	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.52	-32.7	64.1	8.1	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.39	3.7	8.1	7.5	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	45.99	20.4	17.0	14.8	3.1	3.2	3.0	15%	18%	21%
GPW	46.00	15.6	13.7	13.2	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 zmiany 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.