

Informacje ze Spółek

- **Aplisens** – ZWZA podjęło uchwałę ws. wypłaty 3.87m PLN dywidendy za 2016, (DPS 0,3 PLN)
- **ATM** – W środę 31 maja po ZWZ ma się odbyć rada nadzorcza spółki, która ma zdecydować o odwołaniu obecnego prezesa Sylwestra Biernackiego. Kandydatem na nowego prezesa jest Piotr Sieluk, wcześniej prezes m.in słowackiej Benestry.
- **Bank Millennium** – Członek zarządu Wojciech Rybak cytowany przez PAP poinformował, że Bank Millennium może mieć pod koniec 2017 więcej klientów niż zakładał w strategii i chce zwiększyć do ok. 600m PLN kwartalną sprzedaż kredytów gotówkowych.
- **Budimex** – Oferta spółki za 125,68m PLN netto została wybrana przez Tameh Polska jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę gazowego bloku energetycznego
- **Echo Investment** – Wiceprezes Maciej Drozd cytowany przez PAP poinformował, że spółka planuje przeprowadzić pierwszą transzę publicznej emisji obligacji jeszcze przed wakacjami, a jednorazowa wartość transz nie przekroczy 100m PLN.
- **Emperia** – Zarząd spółki rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2016 rok.
- **Getin Noble Bank** – 1. Leszek Czarnecki potwierdził przed KNF zamiar długoterminowego zaangażowania kapitałowego w banki wchodzące w skład grupy kontrolowanych przez siebie podmiotów. 2. KNF wyraziła zgodę na powołanie Artura Klimczaka na prezesa Getin Noble Banku.
- **Kernel** – CEO Andrey Verevskiy cytowany przez PAP poinformował, że spółka jest blisko finalizacji dwóch przejęć, które zwiększą areał upraw spółki o łącznie ok. 230k ha.
- **Kino Polska** – ZWZA uchwaliło wypłatę 22,4m PLN dywidendy z zysku za 2016 i lata poprzednie, (DPS 1,13 PLN).
- **KB Dom** – Spółka zależna KB Dom zawarła umowę na generalne wykonawstwo za 36,39m PLN netto.
- **Makarony Polskie** – Spółka chce wypłacić 2,31m PLN dywidendy, (DPS 0,25 PLN).
- **Orbis** – Spółka zależna Orbisu zawarła z Universale International Realitäten umowę nabycia hotelu w Budapeszcie "Sofitel Budapest Chain Bridge" za 42,25m EUR.
- **PKP Cargo** – Spółka w kwietniu przewiozła 8,8m ton towarów, +17,8% r/r. Wykonana praca przewozowa w kwietniu 2017 roku wyniosła 2,34 mld tkm, +14,8% r/r.
- **Protektor** – Z projektów uchwał ZWZA zaplanowanego na 30 czerwca 2017 wynika, że spółka chce wypłacić 3m PLN dywidendy, (DPS 0,16 PLN).

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	60,345	-0.8%	-2.1%	16.6%
WIG20	2,292	-1.3%	-3.6%	17.7%
mWIG40	4,826	-0.1%	-0.7%	14.5%
sWIG80	16,200	-0.1%	-0.6%	13.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	131.8	-0.2%	0.9%	7.6%
BUX	34,321	0.5%	4.1%	7.2%
RTS	1,075	-1.0%	-3.6%	-6.7%
ISE	97,348	-0.4%	2.8%	24.6%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	21,029	-0.2%	0.4%	6.4%
S&P500	2,413	-0.1%	1.2%	7.8%
NASDAQ	6,203	-0.1%	2.6%	15.2%
DAX	12,599	-0.2%	1.3%	9.7%
FTSE100	7,527	-0.3%	4.5%	5.4%
CAC40	5,306	-0.5%	0.7%	9.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.7334	-0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1759	-0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8303	0.0%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1186	0.2%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Pegas Nonwovens** – Spółka chce wypłacić 14,3m EUR dywidendy z zysku za 2016, (DPS 1,3 EUR).
- **PKO BP, PZU** – Polski Fundusz Rozwoju (PFR) podpisał umowę pożyczki z PKO BP w wysokości 3,2mld PLN na zakup akcji Banku Pekao, które są jednocześnie zabezpieczeniem pożyczki. Ponadto, PKO BP, PZU i PFR podpisali umowę trójstronną dotyczącą pierwokupu akcji Pekao przez PZU w sytuacji realizacji zabezpieczenia pożyczki przez PKO BP.
- **Relpol** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 3,84m PLN dywidendy z zysku za 2016, (DPS 0,4 PLN).
- **TXM** – CEO Bogusz Kruszyński cytowany przez PAP ocenił, że wyniki za 2Q17 podobnie jak za 1Q17 będą pod wpływem problemów z wdrożeniem systemu SAP.

Transakcje

- **Comp** – Przewodniczący rady nadzorczej Robert Tomaszewski sprzedał 18 062 akcji po cenie 60,91 PLN za akcję.
- **PBKM** – EVF I INVESTMENTS dominujący akcjonariusz spółki chce sprzedać w procesie ABB do 1.802.200 akcji spółki reprezentujących do 38,06% udziału w ogólnej liczbie głosów.
- **Wielton** – Aviva Investors Poland TFI zmniejszyło swój udział w spółce do 4,97% z 5,05% kapitału zakładowego.
- **Yolo** – Spółka blisko związana z prezesem Krzysztofem Piwońskim sprzedała 35 908 akcji po średniej cenie 4,91 PLN za akcję.

Kalendarium Spółki

- **Ailleron** – ZWZA.
- **Archicom** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,80 zł na akcję.
- **ATM** – ZWZA.
- **Auto Partner** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.
- **Bank Ochrony Środowiska** – ZWZA.
- **BZ WBK** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,40 PLN na akcję.
- **Celon Pharma** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,17 zł na akcję.
- **Esotiq** – NWZA.
- **Ferrum** – NWZA.
- **KDM Shipping Public Limited** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 2016 rok.
- **Kęty** – ZWZA.
- **Ceramika Nowa Gala** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,10 zł na akcję.
- **Serinus** – ZWZA i NWZA.
- **Tarczyński** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,65 zł na akcję.
- **Vigo System** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,24 zł na akcję.
- **Wadex** – Wypłata dywidendy 0,70 zł na akcję.
- **Wirtualna Polska** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 100.223 akcji serii D oraz 10.905 akcji serii F.
- **Wittchen** – Wypłata dywidendy 0,83 zł na akcję.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Finalny odczyt dynamiki PKB za I kwartał 2017 roku (oczekiwania: +4% r/r, IV kwartał 2016: +2,5% r/r).
- **GUS** – Inflacja w maju (oczekiwania: +2% r/r, w kwietniu +2% r/r).

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	67.2	13.4	13.0	12.9	1.0	1.0	0.9	5.0	4.8	4.6
BUDIMEX	233.05	14.2	14.2	17.1	7.4	7.1	7.4	7.4	6.9	8.1
ELEKTROBUDOWA	119.25	11.9	13.1	13.7	1.3	1.3	1.2	5.7	6.0	6.0
TRAKCJA PRKil	15.04	14.5	17.3	13.1	1.0	1.0	0.9	6.4	7.7	6.1
ELECTRICA	14.6	12.9	12.9	13.0	0.9	0.9	0.8	4.0	4.1	4.3
ENEA	11.91	5.7	6.7	6.6	0.4	0.4	0.4	5.4	6.0	5.3
ENERGA	9.92	15.9	7.4	6.9	0.5	0.4	0.4	4.5	4.8	4.8
EUROCASH	31.85	20.5	18.6	16.4	3.8	3.5	3.1	9.5	8.7	7.9
GRUPA AZOTY	65.05	16.5	14.9	16.1	1.0	0.9	0.9	7.6	7.1	7.1
INTERCARS	314.95	18.6	16.4	14.3	3.1	2.6	2.3	14.3	12.7	11.3
JSW	68.8	-23.1	-18.8	-18.5	2.3	2.6	3.1	16.2	16.4	16.8
KETY	430.00	14.8	17.5	16.2	2.9	2.8	2.6	10.9	10.7	10.0
KGHM	109.10	-5.9	7.0	6.2	1.3	1.1	1.0	-9.3	3.8	3.3
LPP	6315.05	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	210	26.6	23.5	18.8	7.0	5.8	4.8	19.7	16.1	13.1
ORANGE POLSKA	4.55	-3.4	-47.9	-121.9	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	27.09	17.7	17.0	15.9	1.5	1.4	1.3	7.9	7.8	7.4
ORBIS	85.50	19.0	18.7	17.4	2.0	1.9	1.8	9.9	9.5	9.2
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.17	9.3	8.0	7.9	0.5	0.5	0.5	5.1	5.8	6.0
PGNIG	6.45	18.1	15.4	14.9	1.2	1.2	1.1	7.2	6.1	5.8
PKP CARGO	60.75	-56.3	46.6	29.6	0.8	0.8	0.8	7.6	5.4	5.0
PKN	107.9	8.6	9.3	9.8	1.7	1.5	1.4	5.6	5.8	5.9
LOTOS	54.66	9.9	14.1	10.1	1.2	1.1	1.0	5.9	6.9	5.8
TAURON	3.3	12.5	5.3	5.2	0.4	0.3	0.3	5.0	5.2	5.4
ZE PAK	16.42	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	7.07	18.1	14.3	11.4	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	428.55	17.9	16.0	12.5	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	345	15.4	15.0	12.6	1.7	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	176.75	20.9	17.9	14.4	2.2	1.9	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	69.45	22.2	20.0	12.9	1.4	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	137.4	18.5	16.9	14.0	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	35.23	18.0	15.6	12.0	1.4	1.2	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	1.49	-32.1	62.8	8.0	0.3	0.3	0.2	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.4	3.7	8.2	7.5	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.15	19.6	16.3	14.2	2.9	3.1	2.9	15%	18%	21%
GPW	46.65	15.8	13.8	13.4	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.

Biuletyn dzienny

31 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.