

Informacje ze Spółek

- **Amika** – Spółka chce w 2017 roku poprawić wyniki z 2016 roku. W 1Q17 wyniki były porównywalne z wypracowanymi w analogicznym okresie w zeszłym roku. Spółka informuje również, że negatywnie odczuła deprecjację funta i spadek napływu imigrantów do Niemiec, co zawsze dawało impuls popytowy.
- **Asseco BS** – Spółka otrzymała od UOKiK zgodę na przejęcie kontroli nad spółką Macrologic.
- **ATM** – Sylwester Biernacki został odwołany ze stanowiska prezesa spółki. Na jego miejsce oddelegowano Piotra Sieluka, zajmującego obecnie miejsce w radzie nadzorczej spółki.
- **Celon Pharma** – Spółka zarejestrowała swój lek Salmex na terenie Kazachstanu za pośrednictwem partnera biznesowego.
- **Integrated Solutions** – Spółka podpisała z Centrum Obsługi Administracji Rządowej umowę na dostawę oraz aktualizację licencji i subskrypcję oprogramowania Microsoft oraz usług wsparcia lub produktów równoważnych dla GDDKiA. Wartość umowy to około 15m PLN.
- **J.W. Construction** – Członek RN Małgorzata Szwarz-Sroka cytowana przez PAP poinformowała, że spółka poważnie myśli o wejściu na rynek krakowski oraz gdański. Ponadto, grupa może rozważyć w przyszłości utworzenie REIT'u mieszkaniowego.
- **Kęty** – Akcjonariusze Grupy Kęty zagłosowali za wypłatą 285m PLN w formie dywidendy za 2016 rok, co daje ok. 30 PLN dywidendy na akcję.
- **KGHM** – Piotr Walczak złożył rezygnację z pełnienia funkcji wiceprezesa KGHM ds. produkcji ze skutkiem na 13 czerwca.
- **Polnord** – Spółka kupiła działki w Gdańsku na których może wybudować około 276 apartamentów wakacyjnych.
- **Polska Grupa Odlewnicza** – Spółka chce wypłacić łącznie około 35,6m PLN w formie dywidendy, co daje 0,37 PLN na akcję.
- **PZU** – Prezes zarządu Paweł Surówka poinformował, że nie wyklucza że spółka mogłaby wypłacić przeznaczyć 80% zysku za 2017 rok na dywidendę.
- **Quantum Software** – Spółka chce wypłacić w formie dywidendy łącznie 2,17m PLN co jest równoznaczne wypłacie całego zysku wypracowanego w 2016 roku.
- **Selvita** – Wartość portfela zamówień spółki przekroczyła 85m PLN i jest wyższa o 101% w ujęciu r/r.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	60,092	-0.4%	-2.5%	16.1%
WIG20	2,281	-0.5%	-4.0%	17.1%
mWIG40	4,799	-0.6%	-1.2%	13.8%
sWIG80	16,221	0.1%	-0.5%	13.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	131.6	-0.1%	0.9%	7.4%
BUX	34,552	0.7%	4.8%	8.0%
RTS	1,053	-2.0%	-5.5%	-8.6%
ISE	97,542	0.2%	3.0%	24.8%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	21,009	-0.1%	0.5%	6.3%
S&P500	2,412	0.0%	1.0%	7.7%
NASDAQ	6,199	-0.1%	1.8%	15.1%
DAX	12,615	0.1%	1.4%	9.9%
FTSE100	7,520	-0.1%	4.4%	5.3%
CAC40	5,284	-0.4%	0.3%	8.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.7175	-0.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1797	0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8411	0.3%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1244	0.5%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Trans Polonia** – 1. Spółka szacuje, że w 2020 roku w wyniku poniesionych nakładów inwestycyjnych liczba cystern jakimi będzie dysponować wzrośnie do 712. Obecnie spółka posiada 500 cystern. Łączna wartość nakładów inwestycyjnych jakie spółka planuje ponieść do 2020 roku wynosi 56m PLN. 2. Spółka szacuje, że z emisji do 8,5m nowych akcji serii I uzyska ok. 58,5m PLN. Środki z emisji przeznaczone zostaną na zakup nowego taboru transportowego i powiększenie kapitału obrotowego.
- **Vistal** – Portfel zamówień Vistalu na koniec 1Q17 wyniósł 476,2m PLN i był większy o 26,4% r/r. Nakłady inwestycyjne w 2017 roku wyniosą około 10m PLN. Spółka planuje w 2017 roku poprawę rentowności, obniżenie zadłużenia oraz utrzymanie udziału eksportu w przychodach na poziomie 70%.

Transakcje

- **Paged** – Trigon TFI zwiększył swój udział w akcjonariacie z 4,92% do 5,35%.

Kalendarium Spółki

- **Asseco Poland** – Wypłata dywidendy 3,01 PLN na akcję.
- **Archicom** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,80 PLN na akcję.
- **Asseco Business Solutions** – Wypłata dywidendy 1,27 PLN na akcję
- **CDRL** – Wypłata dywidendy 1,20 PLN na akcję.
- **Celon Pharma** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,17 PLN na akcję.
- **Harper** – ZWZA.
- **Immofinanz** – ZWZA.
- **IMS** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,12 PLN na akcję.
- **Puławy** – ZWZA.
- **Power Media** – Wypłata dywidendy 0,06 PLN na akcję.
- **Śnieżka** – ZWZA.
- **Sonel** – ZWZA.

Makro

- **GUS** – Finalny odczyt dynamiki PKB za I kwartał 2017 roku +4% (oczekiwania: +4% r/r, IV kwartał 2016: +2,5% r/r).
- **GUS** – Inflacja w maju +1,9% (oczekiwania: +2% r/r, w kwietniu +2% r/r).

Kalendarium Makro

- **Markit** – PMI dla przemysłu w maju (oczekiwania 54,5 pkt., w kwietniu 54,1 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 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	64	12.7	12.4	12.3	1.0	0.9	0.9	4.8	4.6	4.4
BUDIMEX	218.00	13.3	13.3	16.0	6.9	6.6	6.9	6.7	6.2	7.3
ELEKTROBUDOWA	120.80	12.1	13.3	13.9	1.4	1.3	1.2	5.8	6.1	6.1
TRAKCJA PRKil	15.15	14.6	17.5	13.2	1.0	1.0	0.9	6.4	7.7	6.2
ELECTRICA	14.94	13.2	13.2	13.3	0.9	0.9	0.9	4.1	4.3	4.5
ENEA	11.3	5.4	6.3	6.3	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.2
ENERGA	9.84	15.7	7.3	6.9	0.5	0.4	0.4	4.5	4.8	4.7
EUROCASH	30.88	19.9	18.0	15.9	3.7	3.3	3.0	9.2	8.4	7.6
GRUPA AZOTY	63.36	16.1	14.5	15.7	0.9	0.9	0.8	7.4	6.9	7.0
INTERCARS	329.95	19.5	17.1	15.0	3.3	2.8	2.4	14.8	13.3	11.8
JSW	66.89	-22.4	-18.2	-18.0	2.3	2.6	3.0	15.9	16.1	16.5
KETY	430.00	14.8	17.5	16.2	2.9	2.8	2.6	10.9	10.7	10.0
KGHM	105.70	-5.8	6.8	6.0	1.3	1.1	1.0	-9.0	3.7	3.2
LPP	6270.9	65.4	30.6	23.3	5.7	4.9	4.3	24.4	15.4	12.7
NEUCA	385.50	17.5	16.7	15.0	2.9	2.6	2.3	11.1	10.7	9.6
CCC	210	26.6	23.5	18.8	7.0	5.8	4.8	19.7	16.1	13.1
ORANGE POLSKA	4.56	-3.4	-48.0	-122.1	0.6	0.6	0.6	3.6	4.5	4.4
CYFROWY POLSAT	26.72	17.4	16.8	15.7	1.5	1.4	1.3	7.9	7.8	7.4
ORBIS	89.00	19.8	19.4	18.1	2.1	2.0	1.9	10.3	9.9	9.5
PELION	58.78	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	10.92	9.1	7.8	7.7	0.5	0.5	0.5	5.1	5.7	5.9
PGNIG	6.35	17.8	15.2	14.6	1.2	1.1	1.1	7.1	6.0	5.7
PKP CARGO	58.81	-54.5	45.1	28.6	0.8	0.8	0.8	7.4	5.3	4.9
PKN	106.15	8.5	9.1	9.6	1.7	1.5	1.3	5.5	5.7	5.8
LOTOS	53.82	9.8	13.9	10.0	1.2	1.1	1.0	5.8	6.8	5.7
TAURON	3.22	12.2	5.1	5.1	0.3	0.3	0.3	5.0	5.2	5.4
ZE PAK	16.31	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	6.96	17.8	14.1	11.2	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	422	17.7	15.7	12.3	1.4	1.3	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	339.25	15.1	14.7	12.4	1.7	1.5	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	176.60	20.9	17.9	14.4	2.2	1.9	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	68.20	21.8	19.6	12.7	1.4	1.4	1.2	13%	5%	10%
PEKAO	138.0	18.6	17.0	14.0	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	36.51	18.7	16.1	12.4	1.4	1.3	1.2	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	66	108.2	21.6	13.5	0.9	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.51	-32.5	63.6	8.1	0.3	0.3	0.2	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.39	3.7	8.1	7.5	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.33	19.7	16.4	14.3	2.9	3.1	2.9	15%	18%	21%
GPW	46.66	15.8	13.8	13.4	2.6	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.2	-6.2	9.9	7.7	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

1 czerwca 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.