

## Informacje ze Spółek

- **Ailleron** – ZWZA zdecydowało o wypłacie 4,1m dywidendy z zysku za 2016 rok, (DPS 0,20 PLN).
- **Alior Bank** – 1. Wojciech Sobieraj poinformował Radę Nadzorczą, że nie będzie się ubiegał do zarządu Alior Banku na kolejną kadencję, zarząd do nowej kadencji będzie powołany do połowy czerwca 2017. 2. Bank planuje, że zysk netto osiągnięty w 2016 roku w wysokości 632,1m PLN przeznaczony zostanie w całości na kapitał zapasowy
- **Budimex** – Oferta Budimexu o wartości 486,8m PLN brutto na budowę drogi ekspresowej S3 została uznana za najtańszą.
- **CCC** – Skonsolidowane przychody spółki w maju 2017 roku wzrosły do ok. 406m PLN, +38,9% r/r. Spółka podała, że przychody za okres styczeń – maj wyniosły ponad 1,469 mld PLN, +29,1% r/r.
- **Comp** – Spółka planuje skup do 1,18m akcji własnych i przeznaczy na ten cel do 118m PLN.
- **Dekpol** – Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie na dywidendę kwoty 4,43m PLN, (DPS 0,53 PLN).
- **Immofinanz** – Akcjonariusze spółki zdecydowali, że na dywidendę trafi 63,2m EUR, (DPS 0,06 EUR).
- **Kruk** – ItaCapital, spółka zależna Kruka, została nabyła wierzycelności na rynku włoskim o wartości nominalnej ok. 131,7m EUR.
- **LPP** – Skonsolidowane przychody LPP w maju 2017 roku wyniosły ok. 556m PLN, +18% r/r. Narastająco w okresie styczeń - maj wartość przychodów wyniosła 2,449 mld PLN, +16% r/r.
- **Lotos** – Spółka szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w maju 2017 roku wyniosła 6,70 USD/bbl vs. 8,03 USD/bbl w kwietniu 2017.
- **LSI Software** – Spółka planuje przeprowadzić skup do 326.076 akcji własnych płacąc nie mniej niż 2 PLN i nie więcej niż 19 PLN za akcję.
- **Netia** – Tomasz Szopa zrezygnował z pełnienia funkcji prezesa Netii. Rada nadzorcza Netii powołała Katarzynę Iwuć na p.o. prezesa.
- **Open Finance** – CEO Przemysław Guberow cytowany przez PAP liczy, że spółka powtórzy w 2Q17 zyskowność z 1Q17. Dodał, że przychody spółki wzrosną dwucyfrowo w 2017, a sprzedaż kredytów hipotecznych w 2Q17 powinna być zbliżona do wyników 1Q17.
- **OPTeam** – Centrum Rozliczeń Elektronicznych Polskie ePłatności, spółka zależna giełdowego OPTeam kupiła od Kolportera 100 proc. udziałów spółki NeoTu. która nabyła odpłatnie zorganizowaną część przedsiębiorstwa Kolporter, na którą składa się Departament Usług Elektronicznych.

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

### Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	60,182	0.1%	-3.0%	16.3%
WIG20	2,278	-0.1%	-4.8%	17.0%
mWIG40	4,845	1.0%	-1.3%	14.9%
sWIG80	16,204	-0.1%	-1.1%	13.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	132.2	0.4%	0.6%	7.9%
BUX	34,762	0.6%	5.7%	8.6%
RTS	1,046	-0.7%	-6.7%	-9.3%
ISE	97,366	-0.2%	3.2%	24.6%

	RYNKI ROZWIĘTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	21,144	0.6%	0.9%	7.0%
S&P500	2,430	0.8%	1.6%	8.5%
NASDAQ	6,247	0.8%	2.5%	16.0%
DAX	12,665	0.4%	1.3%	10.3%
FTSE100	7,544	0.3%	4.1%	5.6%
CAC40	5,319	0.7%	0.3%	9.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.7392	0.6%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1927	0.3%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8484	0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1213	-0.3%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PBKM** – 1. CEO Jakub Baran cytowany przez PAP poinformował, że PBKM rozmawia z kilkoma podmiotami w sprawie przejęć, chce sfinalizować jedną akwizycję jeszcze w 2017. W przypadku dużej akwizycji, spółka zdecyduje się na emisję obligacji. 2. PBKM rozważa opracowanie leków w obszarze ATMP.
- **Pekao** – Bank ma przedwstępną umowę zakupu 51% PPIM za 140m EUR, a transakcja ta będzie miała pozytywny wpływ na skonsolidowany zysk w wysokości około 400m PLN. Bank oczekuje, że transakcja nie ograniczy możliwości kontynuacji wypłaty dywidendy zgodnej z dotychczasową praktyką.
- **PGNiG** – Zarząd spółki rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2016 roku na dywidendę trafiło 1,16 mld PLN, (DPS 0,20 PLN). 2. PGNiG odkryło kolejne złożę gazu w Wielkopolsce o wstępnych wynikach wydajności, około 70m m3 na rok.
- **Private Equity Managers** – Zarząd spółki rekomenduje by przeznaczyć na dywidendę 10,03m PLN z zysku za 2016
- **Puławy** – Akcjonariusze spółki zdecydowali się na wypłatę 164m PLN dywidendy (DPS 8,58 PLN).
- **Selvity** – Portfel zamówień spółki przekroczył 85,02m PLN i jest o 101% wyższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- **Sonel** – ZWZA zadecydowało, aby na dywidendę trafiło 3,5m PLN z zysku za 2016 rok, (DPS 0,25 PLN).
- **Śnieżka** – ZWZA spółki zdecydowało o wypłacie 3,20 zł dywidendy na akcję z zysku za 2016.
- **Tauron** – 1. Spółka podpisała porozumienie z PFR określające wstępne warunki zaangażowania w realizację budowy nowego bloku energetycznego 910 MW w Jaworznie. PFR wyraził wstępne zainteresowanie zainwestowaniem 880m PLN. 2. Minister Energii Krzysztof Tchórzewski cytowany przez PAP poinformował, że spółka obecnie nie ma potrzeby korzystania z zapisów dotyczących zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego.
- **Warimpex** – Spółka sfinalizowała sprzedaż ośmiu hoteli tajskiej firmie U City. Transakcja powinna mieć pozytywny wpływ na przychody za 2017 rok i powiększyć je o około 25m EUR.

## Transakcje

- **Murapol** – Murapol kupił w transakcji pakietowej 2.251.152 akcje Skarbiec Holding za 75,2m PLN, stanowiące 32,99% w kapitale i głosów na WZ spółki
- **PBKM** – W 23 transakcjach pakietowych przeprowadzonych w czwartek właściciela zmieniło 1.802.200 akcji Polskiego Banku Komórek Macierzystych po kursie 53,5 PLN.

## Kalendarium Spółki

- **ATM Group** – Wypłata dywidendy 0,22 PLN na akcję.
- **BSC Drukarnia Opakowań** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,63 PLN na akcję.
- **Decora** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,85 PLN na akcję.
- **Enter Air** – Wypłata dywidendy 0,55 PLN na akcję.
- **IMS Health** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 PLN na akcję.
- **Inpro** – ZWZA.
- **Sopharma** – ZWZA.

## Makro

- **Markit** – PMI dla przemysłu w maju 52,7 pkt. (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 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	64.8	12.9	12.5	12.4	1.0	0.9	0.9	4.9	4.6	4.5
BUDIMEX	238.55	14.5	14.5	17.5	7.6	7.3	7.6	7.7	7.1	8.4
ELEKTROBUDOWA	120.80	12.1	13.3	13.9	1.4	1.3	1.2	5.8	6.1	6.1
TRAKCJA PRKiI	15.42	14.9	17.8	13.4	1.0	1.0	1.0	6.6	7.9	6.3
ELECTRICA	14.94	13.2	13.2	13.3	0.9	0.9	0.9	4.1	4.3	4.5
ENEA	11.65	5.5	6.5	6.5	0.4	0.4	0.4	5.3	5.9	5.3
ENERGA	10	16.0	7.4	7.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.8	4.8
EUROCASH	30.64	19.7	17.9	15.8	3.6	3.3	3.0	9.2	8.3	7.6
GRUPA AZOTY	63.01	16.0	14.4	15.6	0.9	0.9	0.8	7.4	6.9	6.9
INTERCARS	318.4	18.8	16.5	14.4	3.2	2.7	2.3	14.4	12.9	11.4
JSW	69.2	-23.2	-18.9	-18.6	2.3	2.7	3.1	16.3	16.5	16.9
KETY	422.50	14.6	17.2	15.9	2.9	2.8	2.6	10.8	10.5	9.8
KGHM	109.00	-5.9	7.0	6.2	1.3	1.1	1.0	-9.3	3.8	3.3
LPP	6360.15	66.4	31.0	23.6	5.8	5.0	4.4	24.7	15.6	12.9
NEUCA	381.90	17.3	16.5	14.8	2.9	2.6	2.3	11.0	10.6	9.5
CCC	211.8	26.8	23.7	19.0	7.0	5.9	4.9	19.8	16.2	13.2
ORANGE POLSKA	4.74	-3.6	-49.9	-126.9	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	26.99	17.6	16.9	15.9	1.5	1.4	1.3	7.9	7.8	7.4
ORBIS	87.50	19.5	19.1	17.8	2.1	1.9	1.8	10.1	9.7	9.4
PELION	58.87	16.2	16.3	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.2	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	60.3	-55.8	46.3	29.4	0.8	0.8	0.8	7.6	5.4	5.0
PKN	104.6	8.3	9.0	9.5	1.7	1.5	1.3	5.4	5.6	5.7
LOTOS	54.2	9.9	14.0	10.0	1.2	1.1	1.0	5.9	6.9	5.8
TAURON	3.35	12.7	5.3	5.3	0.4	0.3	0.3	5.1	5.2	5.5
ZE PAK	16.4	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	6.93	17.8	14.0	11.2	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	424.5	17.8	15.8	12.4	1.4	1.3	1.1	10%	8%	10%
BZ WBK	336.8	15.0	14.6	12.3	1.7	1.5	1.3	13%	11%	12%
ING BSK	180.40	21.3	18.3	14.7	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	66.49	21.3	19.2	12.3	1.4	1.3	1.2	13%	5%	10%
PEKAO	136.0	18.4	16.7	13.8	1.6	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	35.26	18.0	15.6	12.0	1.4	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	64.91	106.5	21.3	13.2	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	1.35	3.6	7.9	7.3	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.49	19.7	16.4	14.3	3.0	3.1	2.9	15%	18%	21%
GPW	46.45	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.

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.