

## Informacje ze Spółek

- **AmRest** – OOO AmRest, spółka w 100% zależna od AmRest, podpisała ze Svetlaną Mikhailovną Popovą umowę dotyczącą prawa do nabycia 21 restauracji KFC działających na rynku rosyjskim. Transakcja ma być sfinalizowana w ciągu kilku miesięcy.
- **Bank Millennium** – CFO Fernando Bicho cytowany przez PAP ocenia, że w 2Q17 raczej nie dojdzie do transakcji sprzedaży portfeli nieregularnych. Ocenia, że koszty ryzyka w całym 2017 roku wyniosą 50-60pb.
- **InPost** – NWZA na wniosek wszystkich akcjonariuszy spółki postanowiło znieść dematerializację wszystkich 11.558.000 akcji zwykłych na okaziciela oraz wycofać akcje z obrotu na GPW w Warszawie.
- **Lotos** – Zaawansowanie prac w ramach realizowanego projektu EFRA na koniec kwietnia wynosi 70,9% wobec zakładanych 66,8%.
- **Netia** – Spółka zdecydowała o odstąpieniu od udziału w POPC na ośmiu obszarach, po ponownej analizie rentowności projektu a tym samym rezygnuje z dofinansowania na kwotę 300m PLN.
- **Newag** – Akcjonariusze spółki zdecydowali, aby spółka wypłaciła 31,5m PLN z zysku za 2016 rok, (DPS 0,70 PLN).
- **Sfinks** – Spółka otrzymała od Grupy Żywiec ofertę przejęcia sieci "Piwiarnia Warki", w skład której wchodzi umowy franczyzowe na 67 lokali. Wartość umowy to 12m PLN netto.
- **Robyg** – ZWZA przegłosowało wypłatę 71m PLN dywidendy z zysku za 2016 rok, (DPS 0,27 PLN)
- **Torpol** – Akcjonariusze spółki zdecydowali, aby spółka wypłaciła 15,4m PLN z zysku za 2016 rok, (DPS 0,44 PLN).
- **Wielton** – Akcjonariusze spółki zdecydowali, aby spółka wypłaciła 15,1m PLN z zysku za 2016 rok, (DPS 0,25 PLN).
- **Work Service** – Spółka prognozuje, że skonsolidowany zysk operacyjny grupy wzrośnie w 2017 roku o 35% do 85,35m PLN

### Rafał Materka

Analityk

### Alan Witczak

Analityk

### Mateusz Łukaszczyk

Analityk

|        | GPW    |      |       |       |
|--------|--------|------|-------|-------|
|        |        | 1D   | 1M    | YTD   |
| WIG    | 60,723 | 0.9% | -1.8% | 17.3% |
| WIG20  | 2,304  | 1.2% | -3.3% | 18.3% |
| mWIG40 | 4,881  | 0.5% | -0.2% | 15.8% |
| sWIG80 | 16,186 | 0.4% | -0.7% | 13.5% |

|      | RYNKI WSCHODZĄCE |       |       |       |
|------|------------------|-------|-------|-------|
|      |                  | 1D    | 1M    | YTD   |
| MSCI | 131.5            | -0.6% | -1.3% | 7.3%  |
| BUX  | 34,927           | -0.6% | 6.3%  | 9.1%  |
| RTS  | 1,041            | -0.3% | -4.1% | -9.6% |
| ISE  | 98,332           | 0.1%  | 4.7%  | 25.8% |

|         | RYNKI ROZWIŃNIĘTE |       |       |       |
|---------|-------------------|-------|-------|-------|
|         |                   | 1D    | 1M    | YTD   |
| DJIA    | 21,136            | -0.2% | 0.6%  | 7.0%  |
| S&P500  | 2,429             | -0.3% | 1.3%  | 8.5%  |
| NASDAQ  | 6,275             | -0.3% | 2.9%  | 16.6% |
| DAX     | 12,690            | -1.0% | -0.2% | 10.5% |
| FTSE100 | 7,525             | 0.0%  | 3.1%  | 5.3%  |
| CAC40   | 5,269             | -0.7% | -3.0% | 8.4%  |

|            | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY |        |        |       |
|------------|----------------------------|--------|--------|-------|
| WIBOR 0/N  | 1.61%                      | USDPLN | 3.7178 | -0.1% |
| WIBOR 1M   | 1.66%                      | EURPLN | 4.1927 | 0.2%  |
| WIBOR 3M   | 1.73%                      | CHFPLN | 3.8642 | 0.2%  |
| WIBOR 6M   | 1.81%                      | EURUSD | 1.1278 | 0.2%  |
| WIBOR 1Y   | 1.85%                      |        |        |       |
| Stopa REPO | 1.50%                      |        |        |       |

## Transakcje

- **Beling** – PKO BP OFE zwiększył swój udział w spółce do 5,02% z 4,84%.
- **Comp** – Spółka blisko związana z członkiem rady nadzorczej nabyła 18,3k akcji po cenie 60 PLN za akcję.
- **Famur** – TDJ Equity I zakończył proces budowania przyspieszonej książki popytu (ABB), w którym sprzedał w ramach oferty prywatnej 97.294.000 akcji Famuru, stanowiących 20 proc. w kapitale zakładowym, po 5,5 PLN za akcję
- **Macrologic** – Asseco Business Solutions poinformowało, że osiągnięty został próg 75% skupionych akcji co spełnia warunek wezwania na akcję Macrologic.
- **Soho Development** – Spółka blisko związana z członkiem rady nadzorczej nabyła 350k akcji po cenie 1,80 PLN za akcję.

## Kalendarium Spółki

- **11 bit studios** – NWZA.
- **Alumetal** – Wypłata dywidendy 2,92 PLN na akcję.
- **Biuro Inwestycji Kapitałowych** – ZWZA.
- **Bowim** – Wypłata dywidendy 0,10 PLN na akcję.
- **Buwog** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 12.471.685 akcji zwykłych na okaziciela.
- **Celtic** – NWZA.
- **ED Invest** – ZWZA.
- **Elemental** – ZWZA.
- **Harper Hygienics** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez SIA iCotton.
- **Immofinanz** – Wypłata dywidendy 0,06 euro na akcję.
- **Korporacja KGL** – ZWZA.
- **Kruszwica** – ZWZA.
- **Mediatel** – Publikacja raportu za I kwartał 2017 oraz jednostkowego i skonsolidowanego raportu za cały 2016 rok.
- **Stalprofil** – ZWZA.

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP ws. stopy procentowej (oczekiwania: brak zmian, obecnie: 1.5%).

## Wezwania

- **Seka** – Pan Maciej Sekunda oraz Pan Michał Sekunda ogłosili wezwanie do sprzedaży 20 061 akcji, oferowana cena 7,01 PLN za udział. Zapisy potrważą od 13 czerwca do 12 lipca.
- **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.
- **Harper 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       | 68     | 13.5  | 13.2  | 13.0   | 1.0  | 1.0  | 0.9  | 5.1       | 4.8  | 4.7  |
| BUDIMEX        | 235.45 | 14.4  | 14.3  | 17.3   | 7.5  | 7.2  | 7.5  | 7.5       | 7.0  | 8.2  |
| ELEKTROBUDOWA  | 120.65 | 12.1  | 13.3  | 13.9   | 1.4  | 1.3  | 1.2  | 5.8       | 6.1  | 6.1  |
| TRAKCJA PRKiI  | 14.91  | 14.4  | 17.2  | 13.0   | 1.0  | 1.0  | 0.9  | 6.3       | 7.6  | 6.0  |
| ELECTRICA      | 14.8   | 13.0  | 13.1  | 13.2   | 0.9  | 0.9  | 0.9  | 4.1       | 4.2  | 4.4  |
| ENEA           | 12.14  | 6.8   | 4.7   | 4.4    | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 5.5       | 4.9  | 4.5  |
| ENERGA         | 9.87   | 27.1  | 6.5   | 6.0    | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 4.6       | 4.7  | 4.7  |
| EUROCASH       | 30.74  | 19.8  | 17.9  | 15.9   | 3.6  | 3.3  | 3.0  | 9.2       | 8.4  | 7.6  |
| GRUPA AZOTY    | 67.75  | 17.2  | 15.5  | 16.8   | 1.0  | 1.0  | 0.9  | 7.8       | 7.3  | 7.3  |
| INTERCARS      | 320.9  | 19.0  | 16.7  | 14.6   | 3.2  | 2.7  | 2.3  | 14.5      | 12.9 | 11.5 |
| JSW            | 70     | -23.5 | -19.1 | -18.8  | 2.4  | 2.7  | 3.1  | 16.5      | 16.7 | 17.0 |
| KETY           | 428.30 | 14.8  | 17.5  | 16.1   | 2.9  | 2.8  | 2.6  | 10.9      | 10.7 | 9.9  |
| KGHM           | 110.35 | -6.0  | 7.1   | 6.2    | 1.3  | 1.2  | 1.0  | -9.4      | 3.8  | 3.3  |
| LPP            | 6650   | 69.4  | 32.4  | 24.7   | 6.0  | 5.2  | 4.6  | 25.8      | 16.3 | 13.5 |
| NEUCA          | 385.90 | 17.5  | 16.7  | 15.0   | 2.9  | 2.6  | 2.3  | 11.2      | 10.7 | 9.6  |
| CCC            | 216.95 | 27.4  | 24.2  | 19.4   | 7.2  | 6.0  | 5.0  | 20.3      | 16.6 | 13.5 |
| ORANGE POLSKA  | 4.69   | -3.5  | -49.4 | -125.6 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 3.7       | 4.6  | 4.4  |
| CYFROWY POLSAT | 25.87  | 16.9  | 16.2  | 15.2   | 1.4  | 1.3  | 1.3  | 7.7       | 7.6  | 7.2  |
| ORBIS          | 85.50  | 19.0  | 18.7  | 17.4   | 2.0  | 1.9  | 1.8  | 9.9       | 9.5  | 9.2  |
| PELION         | 58.89  | 16.2  | 16.3  | 14.3   | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 9.3       | 9.0  | 8.2  |
| PGE            | 11.6   | 8.5   | 8.4   | 7.2    | 0.5  | 0.5  | 0.4  | 4.6       | 5.7  | 5.3  |
| PGNIG          | 6.51   | 18.3  | 15.5  | 15.0   | 1.2  | 1.2  | 1.1  | 7.3       | 6.2  | 5.9  |
| PKP CARGO      | 63.5   | -58.8 | 48.7  | 30.9   | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 7.9       | 5.6  | 5.2  |
| PKN            | 108    | 8.6   | 9.3   | 9.8    | 1.7  | 1.5  | 1.4  | 5.6       | 5.8  | 5.9  |
| LOTOS          | 56.49  | 10.3  | 14.6  | 10.5   | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 6.0       | 7.0  | 5.9  |
| TAURON         | 3.38   | 13.7  | 3.9   | 4.2    | 0.4  | 0.3  | 0.3  | 4.7       | 4.5  | 4.9  |

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

| Spółka           | Kurs   | C/Z   |      |      | C/WK |      |      | ROE  |      |      |
|------------------|--------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                  |        | 2016  | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 | 2016 | 2017 | 2018 |
| BANK MILLENNIUM  | 7.05   | 18.1  | 14.3 | 11.4 | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 10%  | 8%   | 10%  |
| mBANK            | 429.5  | 18.0  | 16.0 | 12.5 | 1.4  | 1.3  | 1.2  | 10%  | 8%   | 10%  |
| BZ WBK           | 344.75 | 15.4  | 14.9 | 12.6 | 1.7  | 1.6  | 1.4  | 13%  | 11%  | 12%  |
| ING BSK          | 180.45 | 21.4  | 18.3 | 14.7 | 2.2  | 2.0  | 1.8  | 12%  | 12%  | 13%  |
| ALIOR BANK       | 68.03  | 21.8  | 19.6 | 12.6 | 1.4  | 1.4  | 1.2  | 13%  | 5%   | 10%  |
| PEKAO            | 132.5  | 17.9  | 16.3 | 13.5 | 1.5  | 1.4  | 1.3  | 10%  | 9%   | 10%  |
| PKO BP           | 35.94  | 18.4  | 15.9 | 12.2 | 1.4  | 1.3  | 1.1  | 9%   | 8%   | 10%  |
| BGŻ BNPP         | 67.29  | 110.4 | 22.0 | 13.7 | 0.9  | 0.9  | 0.8  | 1%   | 4%   | 6%   |
| GETIN NOBLE BANK | 1.50   | -32.3 | 63.2 | 8.0  | 0.3  | 0.3  | 0.2  | -1%  | 0%   | 3%   |
| GETIN HOLDING    | 1.31   | 3.5   | 7.7  | 7.1  | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 14%  | 6%   | 6%   |
| PZU              | 44.42  | 19.7  | 16.4 | 14.3 | 2.9  | 3.1  | 2.9  | 15%  | 18%  | 21%  |
| GPW              | 49.27  | 16.7  | 14.6 | 14.2 | 2.8  | 2.6  | 2.5  | 17%  | 18%  | 18%  |
| OPEN FINANCE     | 2.17   | -6.2  | 9.8  | 7.6  | 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**

7 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.