

Informacje ze Spółek

- **Auto Partner** – CEO Aleksander Górecki cytowany przez PAP poinformował, że spółka otworzy w tym roku w Pradze pierwszą filię zagraniczną oraz nie wyklucza otworzyć w kolejnych krajach CEE.
- **Comperia** – Zarząd spółki przeprowadzi przegląd wariantów rozwoju grupy i sposobów ich finansowania. Wśród rozważanych opcji jest pozyskanie środków z emisji akcji.
- **ED Invest** – ZWZA uchwaliło przeznaczenie 371,6k PLN na wypłatę dywidendy, (DPS 0,03 PLN).
- **Inter Cars** – W maju Inter Cars zanotował 581m PLN przychodów ze sprzedaży części (+21% r/r), z czego Inter Cars Polska 359m PLN (+17% r/r). Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 15% r/r do 2,66 mld PLN, w tym w spółce-matce o 10% r/r do 1,67 mld PLN.
- **Izostal, Stalprofil** – Oferta Izostalu i Stalprofilu o wartości 97,1m PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawy izolowanych rur stalowych dla Gaz-System.
- **Kruszwica** – ZWZA zdecydowało o wypłacie 54,7m PLN dywidendy z zysku za 2016, (DPS 2,38 PLN). W grudniu 2016 spółka wypłaciła zaliczkę na dywidendę w wysokości 200m PLN, (DPS 8,7 PLN).
- **Korporacja KGL** – ZWZA zdecydowało o wypłacie 1,36m PLN dywidendy z zysku za 2016, (DPS 0,19 PLN).
- **Odlewnie Polskie** – Spółka skupi 1m akcji spółki, stanowiących 4,84% kapitału zakładowego.
- **PGE** – Spółka podpisała z EBOiR umowę kredytową o wartości 500m PLN na wsparcie realizacji programu rozwoju i modernizacji sieci dystrybucyjnej.
- **PGNiG** – Wiceprezes Maciej Woźniak cytowany przez PAP poinformował, że PGNiG planuje sprowadzać z Norwegii do Polski ok. 8-9 mld m³ gazu. Spółka nie otrzymała jak dotąd sygnałów, by miała angażować się kapitałowo w realizację projektu Baltic Pipe.
- **Sanok** – Aviva OFE chce by spółka wypłaciła 119,9m PLN dywidendy z zysku za 2016, (DPS 4,46 PLN).
- **Stalmet** – Spółka szacuje, że będzie miała w I półroczu roku obrotowego 2016/2017 10,4m PLN skonsolidowanego zysku netto, 22,4m PLN EBITDA, 5,7m PLN EBIT przy przychodach na poziomie 228,4m PLN.
- **Stalprofil** – ZWZA zdecydowało o wypłacie 1,75m PLN dywidendy z zysku za 2016, (DPS 0,1 PLN).
- **Wawel** – Spółka złożyła zlecenie sprzedaży 107.876 akcji spółki Josef Manner & Comp., stanowiących 5,71% jej kapitału zakładowego. Łączna cena sprzedaży wyniosła prawie 6,7m EUR.

Rafał Materka

Analitik

Alan Witczak

Analitik

Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	60,752	0.0%	-1.5%	17.4%
WIG20	2,309	0.2%	-2.8%	18.5%
mWIG40	4,866	-0.3%	-0.4%	15.4%
sWIG80	16,169	-0.1%	-0.8%	13.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	131.4	-0.1%	-1.2%	7.2%
BUX	35,022	0.3%	6.6%	9.4%
RTS	1,034	-0.7%	-4.7%	-10.2%
ISE	97,617	-0.7%	4.0%	24.9%

	RYNKI ROZWIINIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	21,174	0.2%	0.8%	7.1%
S&P500	2,433	0.2%	1.4%	8.7%
NASDAQ	6,297	0.4%	3.2%	17.0%
DAX	12,672	-0.1%	-0.2%	10.4%
FTSE100	7,479	-0.6%	2.4%	4.7%
CAC40	5,266	-0.1%	-2.2%	8.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.7384 0.6%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2083 0.4%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8739 0.3%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1257 -0.2%
WIBOR 1Y	1.85%		
Stopa REPO	1.50%		

Transakcje

- **Archicom** – Akcjonariusze Archicomu: DKR Investment, kontrolowany przez członków zarządu spółki oraz SK Inwestycje, rozpoczynają proces sprzedaży w ramach ABB do 3.026.157 akcji spółki, stanowiących do 13% w jej kapitale zakładowym i do 10,26% ogólnej liczby głosów na WZ
- **Macrologic** – W wezwaniu Asseco Business Solutions na Macrologic złożone zostały 134 zapisy na łącznie 1.667.603 akcji, stanowiące ok. 88,29% udziału w kapitale zakładowym.
- **Work Service** – JPMorgan Asset Management zwiększył swój udział w spółce do 5,52%.

Kalendarium Spółki

- **AAT Holding** – ZWZA.
- **CCC** – ZWZA.
- **Enel-Med** – ZWZA.
- **Hyperion** – NWZA.
- **IFirma / Power Media** – Początek notowań spółki Power Media (PWM) pod nazwą IFIRMA (IFI), w związku ze zmianą firmy.
- **Komputronik** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 6,50 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Marinera Invest sp. z o.o.
- **Lark.pl** – NWZA.
- **Netia** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,38 zł na akcję.
- **Orbis** – ZWZA.
- **Pekao** – ZWZA.
- **Plast-Box** – ZWZA.
- **Polmed** – ZWZA.

Makro

- **NBP** – Decyzja RPP ws. stopy procentowej 1,5% (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 potrważą 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 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 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	68.38	13.6	13.2	13.1	1.0	1.0	0.9	5.1	4.8	4.7
BUDIMEX	227.00	13.8	13.8	16.7	7.2	6.9	7.2	7.1	6.6	7.8
ELEKTROBUDOWA	120.55	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	14.2	12.5	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	12.38	7.0	4.8	4.5	0.4	0.4	0.4	5.5	5.0	4.5
ENERGA	9.98	27.4	6.6	6.1	0.5	0.4	0.4	4.7	4.7	4.7
EUROCASH	30.73	19.8	17.9	15.9	3.6	3.3	3.0	9.2	8.4	7.6
GRUPA AZOTY	65.01	16.5	14.9	16.1	1.0	0.9	0.9	7.6	7.1	7.1
INTERCARS	309	18.3	16.0	14.0	3.1	2.6	2.3	14.0	12.5	11.2
JSW	69.65	-23.4	-19.0	-18.7	2.3	2.7	3.1	16.4	16.6	16.9
KETY	427.95	14.7	17.4	16.1	2.9	2.8	2.6	10.9	10.7	9.9
KGHM	107.00	-5.8	6.9	6.0	1.3	1.1	1.0	-9.2	3.7	3.2
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	214	27.1	23.9	19.2	7.1	6.0	4.9	20.0	16.4	13.3
ORANGE POLSKA	4.75	-3.6	-50.0	-127.2	0.6	0.6	0.6	3.7	4.6	4.5
CYFROWY POLSAT	26.1	17.0	16.4	15.3	1.4	1.4	1.3	7.7	7.6	7.3
ORBIS	86.80	19.3	18.9	17.6	2.1	1.9	1.8	10.0	9.7	9.3
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.75	8.6	8.6	7.3	0.5	0.5	0.5	4.7	5.7	5.4
PGNIG	6.56	18.4	15.7	15.1	1.2	1.2	1.1	7.3	6.2	5.9
PKP CARGO	63.77	-59.1	48.9	31.1	0.9	0.9	0.8	7.9	5.6	5.2
PKN	109.55	8.7	9.4	9.9	1.8	1.5	1.4	5.6	5.8	5.9
LOTOS	55.72	10.1	14.4	10.3	1.2	1.1	1.0	6.0	7.0	5.9
TAURON	3.44	13.9	4.0	4.3	0.4	0.3	0.3	4.8	4.6	5.0

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	7.2	18.5	14.6	11.6	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	435	18.2	16.2	12.7	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	344.7	15.4	14.9	12.6	1.7	1.5	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	178.85	21.2	18.1	14.6	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	69.50	22.2	20.0	12.9	1.4	1.4	1.3	13%	5%	10%
PEKAO	133.0	17.9	16.3	13.5	1.5	1.4	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	35.95	18.4	15.9	12.2	1.4	1.3	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	65.5	107.4	21.5	13.3	0.9	0.8	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	1.29	3.4	7.5	6.9	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.35	19.7	16.4	14.3	2.9	3.1	2.9	15%	18%	21%
GPW	48.50	16.5	14.4	13.9	2.7	2.6	2.5	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.13	-6.0	9.6	7.5	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.