

## Informacje ze Spółek

- **Asseco Poland** – Jak wynika z wypowiedzi CEO Adama Górala cytowanej przez PAP, spółka przygląda się pod kątem akwizycji słowackiej spółce specjalizującej się w systemach logistycznych. Klientem tej spółki jest m.in. Volkswagen.
- **BOŚ Bank** – EBI udzielił spółce pożyczki w wysokości 75m EUR, przeznaczonej na wsparcie inwestycji proekologicznych.
- **CNT** – Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 2,73m PLN dywidendy z kapitału zapasowego, (DPS 0,3 PLN).
- **GPW** – 1. Rada nadzorcza powołała Jarosława Grzywińskiego, który pełnił dotychczas funkcję p.o. prezesa, na wiceprezesa zarządu 2. Skarb Państwa, główny akcjonariusz spółki chce by ZWZA zajęło się zmianami w Radzie Giełdy.
- **Griffin Premium RE** – Spółka objęła od Echo Investment obligacje emitowane w trybie oferty prywatnej o łącznej wartości 24,4m EUR. Objęcie obligacji jest związane z wcześniej zawartą umową z Echo Investment.
- **IMC** – 1. CEO Alex Lissitsa cytowany przez PAP poinformował, IMC spodziewa się, że przychody grupy mogą wzrosnąć o 5-10% r/r w 2017, zaś zysk netto o ok. 5% r/r. 2. Spółka planuje wypłatę dywidendy za 2016, a decyzja co do jej wysokości zostanie podjęta we wrześniu. 3. IMC chce powiększyć bank ziemi uprawnej o 20k ha w 2017, a na akwizycję planuje przeznaczyć 16m USD. Łączny CAPEX na ten rok, razem z przejściem, planowany jest na ok. 20m USD.
- **Kruk** – Spółka w ciągu miesiąca wyemitowała obligacje o wartości 40m EUR i planuje kolejne emisje obligacji w EUR.
- **Mabion** – NCBIR pozytywnie rozpatrzył wniosek Mabionu o dofinansowanie w wysokości 29,15m PLN.
- **Marvipol** – NN OFE proponuje, by na dywidendę przeznaczyć 36,98m PLN czyli więcej niż rekomenduje zarząd, (DPS 0,89 PLN).
- **Megaron** – ZWZA zdecydowało o wypłacie pozostałej części dywidendy z zysku za 2016 roku w wysokości 2,67m PLN, (DPS 0,99 PLN). Na dywidendę trafi także 3,51m PLN z kapitału rezerwowego. Spółka wypłaciła w grudniu zaliczkę dywidendy w wysokości 1,16m PLN, (DPS 0,43 PLN).
- **Morizon** – CEO Jarosław Świąćki cytowany przez PAP liczy, że rozwój systemu OneStopShop zwieliokrotni monetyzację klienta, co przełoży się na wzrost przychodów i poprawę marż.
- **PBKM** – CEO Jakub Baran cytowany przez PAP podtrzymuje, że spółka może sfinalizować jedną akwizycję do końca 2017 roku.
- **PCC Exol** – ZWZA zdecydowało o wypłacie 22,4m PLN dywidendy z zysku za 2016 rok, (DPS 0,13 PLN).

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

### Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	60,518	0.3%	-1.7%	16.9%
WIG20	2,302	0.3%	-2.8%	18.2%
mWIG40	4,831	0.2%	-0.9%	14.6%
sWIG80	16,049	0.4%	-0.7%	12.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	131.3	0.5%	-1.7%	7.2%
BUX	35,589	0.7%	3.3%	11.2%
RTS	1,031	-1.0%	-6.3%	-10.5%
ISE	99,300	-0.1%	4.5%	27.1%

	RYNKI ROZWINIĘTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	21,328	0.4%	2.1%	7.9%
S&P500	2,440	0.5%	2.1%	9.0%
NASDAQ	6,220	0.7%	1.6%	15.6%
DAX	12,765	0.6%	0.0%	11.2%
FTSE100	7,500	-0.2%	0.9%	5.0%
CAC40	5,262	0.4%	-2.7%	8.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7400	-0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1945	0.0%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8604	-0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1216	0.1%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PKP Cargo** – Minezit (MSE) i PKP Cargo zawarły list intencyjny w sprawie ustalenia zasad współpracy nad wspólnym projektem joint-venture. Projekt dotyczy wynajmu i leasingu taboru kolejowego, co ma być sposobem rozliczenia opcji sprzedaży pozostałych 20% udziałów AWT na rzecz PKP Cargo.
- **Robyg** – Robyg w procesie ABB sprzedał 26 309 199 nowych akcji s. H, stanowiących do 10% akcji spółki, po cenie emisyjnej wynoszącej 3 PLN.
- **Unibep** – 1. ZWZA zdecydowało o wypłacie 6,8m PLN dywidendy z zysku za 2016 rok, (DPS 0,2 PLN). 2. ZWZA udzieliła upoważnienia zarządowi do skupu nie więcej niż 2,5m akcji własnych za cenę nie niższą niż 8 PLN i nie wyższą niż 14 PLN za akcję.

## Kalendarium Spółki

- **AAT Holding** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 zł na akcję.
- **Ampli** – ZWZA.
- **ASBISc Enterprises** – ZWZA.
- **Briju** – ZWZA.
- **BZWBK** – Wypłata dywidendy 5,40 zł na akcję.
- **Celon Pharma** – Wypłata dywidendy 0,17 zł na akcję.
- **Ceramika Nowa Gala** – Wypłata dywidendy 0,10 zł na akcję.
- **CUBE.ITG** – ZWZA.
- **ED Invest** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,03 zł na akcję.
- **Elektrotim** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,35 zł na akcję.
- **iAlbatros Group** – NWZA.
- **JWW Invest** – ZWZA.
- **Livechat Software** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2016/2017.
- **Lotos** – ZWZA.
- **Mabion** – ZWZA.
- **Oponeo.pl** – ZWZA.
- **Primamoda** – ZWZA.
- **PZ Cormay** – ZWZA.
- **Rank Progress** – ZWZA.
- **Setanta** – ZWZA.
- **Sonel** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 zł na akcję.
- **Sopharma** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 BGN na akcję.
- **Tarczyński** – Wypłata dywidendy 0,65 zł na akcję.
- **Torpol** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,44 zł na akcję.
- **Vigo System** – Wypłata dywidendy 8,24 zł na akcję.
- **Vindexus** – ZWZA.
- **Warimpex** – ZWZA.
- **WDX** – ZWZA.

- **Wistil** – ZWZA.

## Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego za kwiecień -275m EUR (oczekiwania -276m EUR, w marcu -738m EUR).
- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii w maju +0,8% r/r (oczekiwana +1,0% r/r, w kwietniu +0,9% r/r).

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 za maj (oczekiwania +6,5% r/r, w kwietniu +6,6% r/r).

## Wezwania

- **Pelion** – KIPF ogłosił przymusowy wykup 1 331 528 akcji (11,95% kapitału zakładowego, 7,34% ogólnej liczby głosów na WZ), oferowana cena 59,04 PLN za udział. Dzień wykupu ustalono na 13 czerwca.
- **Fortuna Entertainment Group** – Forbet Holdings ogłosił wezwanie do sprzedaży 467 028 akcji, oferowana cena 18,68 PLN za udział. Zapisy potrwiają 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 potrwiają 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.
- **Seka** – Pan Maciej Sekunda oraz Pan Michał Sekunda ogłosili wezwanie do sprzedaży 20 061 akcji, oferowana cena 7,01 PLN za udział. Zapisy potrwiają od 13 czerwca do 12 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.
- **Uniwheels** – Superior Industries International Germany wezwał do sprzedaży 954 920 akcji Uniwheels po 247,87 PLN, stanowiących 7,7% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Zapisy potrwiają od 30 czerwca do 31 lipca 2017.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	63.23	12.6	12.2	12.1	0.9	0.9	0.9	4.8	4.5	4.4
BUDIMEX	228.65	13.9	13.9	16.8	7.3	7.0	7.3	7.2	6.7	7.8
ELEKTROBUDOWA	118.85	10.5	11.9	12.9	1.3	1.3	1.3	6.3	6.5	6.6
TRAKCJA PRKiI	14.95	14.4	17.2	13.0	1.0	1.0	0.9	6.3	7.6	6.1
ELECTRICA	13.44	11.8	11.9	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.7	3.9
ENEA	12.45	7.0	4.8	4.5	0.5	0.4	0.4	5.5	5.0	4.5
ENERGA	9.91	27.2	6.5	6.0	0.5	0.4	0.4	4.6	4.7	4.7
EUROCASH	31.28	20.2	18.3	16.2	3.7	3.4	3.1	9.4	8.5	7.7
GRUPA AZOTY	68.95	17.5	15.8	17.1	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	302	17.9	15.7	13.7	3.0	2.5	2.2	13.8	12.3	10.9
JSW	67.78	-22.7	-18.5	-18.2	2.3	2.6	3.0	16.0	16.3	16.6
KETY	429.95	14.8	17.5	16.2	2.9	2.8	2.6	10.9	10.7	10.0
KGHM	109.70	-6.0	7.0	6.2	1.3	1.1	1.0	-9.4	3.8	3.3
LPP	6650.05	69.4	32.4	24.7	6.0	5.2	4.6	25.8	16.3	13.5
NEUCA	387.00	17.6	16.7	15.0	2.9	2.6	2.3	11.2	10.7	9.7
CCC	215	27.2	24.0	19.3	7.1	6.0	4.9	20.1	16.4	13.4
ORANGE POLSKA	4.89	-3.7	-51.5	-131.0	0.6	0.6	0.7	3.7	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	25.95	16.9	16.3	15.2	1.4	1.4	1.3	7.7	7.6	7.2
ORBIS	85.79	19.1	18.7	17.4	2.0	1.9	1.8	9.9	9.6	9.2
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.49	8.4	8.4	7.1	0.5	0.5	0.4	4.6	5.6	5.3
PGNIG	6.45	18.1	15.4	14.9	1.2	1.2	1.1	7.2	6.1	5.8
PKP CARGO	63	-58.3	48.3	30.7	0.9	0.9	0.8	7.8	5.6	5.2
PKN	110.85	8.8	9.5	10.1	1.8	1.6	1.4	5.7	5.9	6.0
LOTOS	55.33	10.1	14.3	10.2	1.2	1.1	1.0	5.9	6.9	5.8
TAURON	3.53	14.3	4.1	4.4	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	7.06	18.1	14.3	11.4	1.2	1.1	1.0	10%	8%	10%
mBANK	442.7	18.5	16.5	12.9	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	338.6	15.1	14.7	12.4	1.7	1.5	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	180.50	21.4	18.3	14.7	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	64.10	20.5	18.5	11.9	1.3	1.3	1.2	13%	5%	10%
PEKAO	130.1	17.6	16.0	13.2	1.5	1.3	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	35.41	18.1	15.6	12.0	1.4	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	66.99	109.9	21.9	13.7	0.9	0.9	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.43	-30.8	60.3	7.6	0.2	0.2	0.2	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.33	3.5	7.8	7.2	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	45.25	52.2	13.8	13.9	3.0	3.1	2.8	6%	22%	21%
GPW	47.93	16.3	14.2	13.8	2.7	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 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.