

## Informacje ze Spółek

- **Ciech** – TFI PZU proponuje, by spółka przeznaczyła 152,3m PLN na dywidendę, (DPS 2,89 PLN).
- **Cognor** – Agencja ratingowa Standard & Poor's przyznała spółce rating na poziomie CCC+ z perspektywą stabilną.
- **PKN Orlen** – PKN Orlen może poszukać partnera do projektu budowy terminala eksportowego LNG w Kanadzie w ramach swoich udziałów.
- **Qumak** – W akcjonariacie spółki ujawniło się porozumienie akcjonariuszy z udziałem 5,59% głosów. W skład porozumienia wchodzi m.in. krakowska spółka IT Works i powiązana z nią grupa Euvic.
- **Wasko** – Oferty spółki o łącznej wartości 107,4m PLN netto na wykonanie światłowodowej sieci szerokopasmowej FTTH zostały wybrane jako najkorzystniejsze.
- **Wojas** – Akcjonariusze spółki zdecydowali, że spółka przeznaczy 0,63m PLN na dywidendę z zysku za 2016, (DPS 0,05 PLN).

### Rafał Materka

Analitik

### Alan Witczak

Analitik

### Mateusz Łukaszczyk

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	60,481	0.2%	0.6%	16.9%
WIG20	2,305	0.4%	0.1%	18.3%
mWIG40	4,799	-0.6%	0.8%	13.8%
sWIG80	16,043	0.0%	0.6%	12.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	131.3	0.7%	-0.7%	7.1%
BUX	35,512	-0.1%	4.0%	11.0%
RTS	994	0.2%	-10.0%	-13.7%
ISE	98,193	-0.6%	2.6%	25.7%

	RYNKI ROZWINIĘTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	21,384	0.1%	3.8%	8.2%
S&P500	2,433	0.0%	3.2%	8.7%
NASDAQ	6,152	-0.2%	2.3%	14.3%
DAX	12,753	0.5%	1.0%	11.1%
FTSE100	7,464	0.6%	-0.5%	4.5%
CAC40	5,263	0.9%	-1.0%	8.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7587	-1.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2088	-0.5%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8598	-0.9%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1198	0.5%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

## Transakcje

- **Fortuna** – Altus TFI zwiększył swój udział w spółce do 5,06% z 4,86% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu.
- **PKP Cargo** – TFI PZU zmniejszył swój udział w spółce do 4,9005% z 5,0176% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu.

## Kalendarium Spółki

- **Betacom** – Publikacja raportu za rok obrotowy 2016/2017.
- **Będzin** – ZWZA.
- **GPW** – ZWZA.
- **Interferie** – NWZA.
- **Kompap** – ZWZA.
- **Lokum Deweloper** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,78 PLN na akcję.
- **LPP** – ZWZA.
- **Master Pharm** – ZWZA.
- **MFO** – ZWZA.
- **North Coast** – ZWZA.
- **PlayWay** – ZWZA.
- **Polmed** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 PLN na akcję.
- **Polna** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 PLN na akcję.
- **Rainbow Tours** – ZWZA.
- **Robyg** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,27 PLN na akcję.
- **Selvita** – ZWZA.
- **Śnieżka** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 3,20 PLN na akcję.
- **Stalprodukt** – ZWZA.
- **Swissmed** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy, trwający od 01.04.2016 r. do 31.03.2017 r.
- **Vantage Development** – ZWZA.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w maju (oczekiwania +4,6% r/r, w kwietniu +4,6% r/r).
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w maju (oczekiwania +4,85% r/r, w kwietniu +4,1% r/r).

## Wezwania

- **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 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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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	59.95	11.9	11.6	11.5	0.9	0.9	0.8	4.6	4.3	4.2
BUDIMEX	231.30	14.1	14.1	17.0	7.4	7.0	7.4	7.3	6.8	8.0
ELEKTROBUDOWA	116.20	10.3	11.6	12.6	1.3	1.3	1.3	6.2	6.4	6.4
TRAKCJA PRKiI	14.67	14.1	16.9	12.8	1.0	1.0	0.9	6.2	7.4	5.9
ELECTRICA	13.42	11.8	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.7	3.9
ENEA	12.85	7.2	4.9	4.7	0.5	0.4	0.4	5.6	5.1	4.6
ENERGA	10.5	28.9	6.9	6.4	0.5	0.5	0.4	4.8	4.8	4.8
EUROCASH	31.2	20.1	18.2	16.1	3.7	3.4	3.1	9.3	8.5	7.7
GRUPA AZOTY	67.86	17.2	15.5	16.8	1.0	1.0	0.9	7.8	7.3	7.3
INTERCARS	299.45	17.7	15.6	13.6	3.0	2.5	2.2	13.7	12.2	10.9
JSW	69.01	-23.1	-18.8	-18.6	2.3	2.7	3.1	16.3	16.5	16.8
KETY	439.00	15.1	17.9	16.5	3.0	2.9	2.7	11.2	10.9	10.2
KGHM	106.65	-5.8	6.8	6.0	1.3	1.1	1.0	-9.1	3.7	3.2
LPP	6590.85	68.8	32.2	24.5	6.0	5.2	4.5	25.5	16.2	13.4
NEUCA	388.75	17.6	16.8	15.1	3.0	2.6	2.3	11.2	10.7	9.7
CCC	217.25	27.5	24.3	19.5	7.2	6.0	5.0	20.3	16.6	13.5
ORANGE POLSKA	4.93	-3.7	-51.9	-132.0	0.6	0.7	0.7	3.8	4.7	4.6
CYFROWY POLSAT	25.64	16.7	16.1	15.1	1.4	1.3	1.2	7.7	7.6	7.2
ORBIS	82.50	18.4	18.0	16.8	1.9	1.8	1.7	9.5	9.2	8.9
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	6.55	18.4	15.6	15.1	1.2	1.2	1.1	7.3	6.2	5.9
PKP CARGO	62.85	-58.2	48.2	30.6	0.9	0.9	0.8	7.8	5.6	5.2
PKN	114.25	9.1	9.8	10.4	1.8	1.6	1.4	5.9	6.1	6.2
LOTOS	53.14	9.7	13.7	9.8	1.1	1.1	1.0	5.8	6.8	5.7
TAURON	3.59	14.5	4.2	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	446.15	18.7	16.6	13.0	1.4	1.3	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	346.1	15.4	15.0	12.7	1.7	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	178.20	21.1	18.0	14.5	2.2	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	61.41	19.7	17.7	11.4	1.3	1.2	1.1	13%	5%	10%
PEKAO	129.5	17.5	15.9	13.2	1.5	1.3	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	35.1	18.0	15.5	11.9	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	63.78	104.6	20.9	13.0	0.8	0.8	0.8	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.44	-31.0	60.7	7.7	0.2	0.2	0.2	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.37	3.6	8.0	7.4	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.35	51.2	13.6	13.7	2.9	3.0	2.8	6%	22%	21%
GPW	46.20	15.7	13.7	13.3	2.6	2.5	2.4	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.

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.