

Informacje ze Spółek

- **AB** – Spółka wyemitowała pięcioletnie obligacje o wartości 75m PLN.
- **Benefit Systems** – Akcjonariusze spółki zdecydowali o przeznaczeniu 42,5m PLN na skup akcji własnych.
- **Bowim** – Zarząd spółki przyjął politykę w zakresie wypłaty dywidendy. W najbliższych latach na wypłatę dywidendy ma trafić 5-15% zysku netto spółki.
- **Budimex** – CEO Dariusz Blocher cytowany przez PAP poinformował, że spółka odczuwa obecnie wiele czynników, które wywierają negatywną presję na rentowność spółki, dlatego w jego ocenie spółka nie ma szans na poprawę rentowności w 2017. Dodał, że wysoki portfel zamówień sprawia, że plan zwiększenia sprzedaży jest aktualny.
- **EC Będzin** – Spółka rozważa budowę bloku kogeneracyjnego zasilanego biomasą. Koszt takiego projektu może wynieść 500-600m PLN. Realizowany byłby wspólnie z partnerem.
- **Ferro** – Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłaceniu 25,5m PLN dywidendy z zysku za 2016, (DPS 1,2 PLN).
- **K2 Internet** – Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłaceniu 2,49m PLN dywidendy z kapitału zapasowego, (DPS 1,0 PLN).
- **Livechat** – Jak wynika z projektów uchwał ZWZA zaplanowanego na 17 lipca 2017, spółka chce wypłacić 42,72m PLN dywidendy, (DPS 1,41 PLN)
- **LPP** – 1. Urząd Celno-Skarbowy zdecydował, że LPP musi zapłacić dodatkowe 16,4m PLN podatku za 2012 plus odsetki. Decyzja nie jest prawomocna. 2. Prezes spółki poinformował, że nie wyklucza w przyszłości skupu akcji własnych. 3. Spółka chce w kolejnych latach zwiększać poziom dywidendy o ok. 10% rocznie. 4. Prezes poinformował, że chce w 2017 zwiększyć produkcję odzieży w Polsce o 50%, do 5m sztuk. 4. Prezes i jeden z założycieli Marek Piechocki nie planuje sprzedaży swojego pakietu akcji LPP. 5. Spółka myśli o budowie nowego centrum dystrybucyjnego za 320m. Mogłoby ono powstać za 2-3 lata.
- **Medicalgorithmics** – Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie 7,2m PLN dywidendy z zysku za 2016, (DPS 2 PLN).
- **Netia** – łączna wartość projektów na 8 obszarach, które przypadły spółce w ramach drugiego konkursu 1.1 POPC to 386,5m PLN, a wkład własny 213m PLN.
- **Orange Polska** – łączna wartość projektów na 15 obszarach, które przypadły spółce w ramach drugiego konkursu 1.1 POPC to 1 mld PLN, a wkład własny operatora to blisko 412m PLN.
- **Orion Investment** – Akcjonariusze spółka zdecydowali o wypłaceniu 1,7m PLN dywidendę z zysku za 2016, (DPS 1,55 PLN).
- **PGNiG** – Urząd Regulacji Energetyki prowadzi postępowanie nad nową taryfą PGNiG dla dużych odbiorców, umorzył natomiast postępowanie w sprawie przedłużenia do 30 września obowiązywania starej taryfy.

Rafał Materka

Analityk

Alan Witczak

Analityk

Mateusz Łukaszczyk

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	60,842	-0.3%	0.2%	17.6%
WIG20	2,303	-1.3%	-1.1%	18.2%
mWIG40	4,854	0.5%	1.4%	15.2%
sWIG80	15,948	-0.3%	-1.1%	11.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	131.4	-0.7%	-0.5%	7.3%
BUX	35,990	0.1%	3.3%	12.5%
RTS	981	-1.7%	-9.8%	-14.9%
ISE	99,269	-0.1%	4.3%	27.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	21,467	-0.3%	3.2%	8.6%
S&P500	2,437	-0.7%	2.3%	8.9%
NASDAQ	6,188	-0.8%	1.7%	15.0%
DAX	12,815	-0.6%	1.4%	11.6%
FTSE100	7,473	-0.7%	0.0%	4.6%
CAC40	5,294	-0.3%	-0.6%	8.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.8156 0.8%
WBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2484 0.7%
WBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.9132 0.9%
WBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1135 -0.1%
WBOR 1Y	1.85%		
Stopa REPO	1.50%		

- **PKO BP** – Należący do PKO BP Kredobank chce w ciągu 2-3 lat znaleźć się w gronie 7-8 największych kredytodawców w segmencie detalicznym na rynku ukraińskim. Bank otworzy kilkanaście placówek, przygląda się wystawionym na sprzedaż portfelom kredytowym i rozważa przetestowanie lokalnego rynku obligacji.
- **PZU** – 1. CEO Paweł Surówka cytowany przez PAP poinformował, że PZU żadnego planu łączenia Pekao i Alior. Podkreślił, że nie PZU nie prowadzi w tym kierunku żadnych prac. 2. Rada nadzorcza PZU Życie powołała Małgorzatę Sadurską do zarządu spółki.
- **Unimot** – Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłaceniu 9,8m PLN dywidendy z zysku za 2016, (DPS 1,2 PLN).

Transakcje

- **AB** – Nordea OFE zwiększyła swój udział w spółce do 6,4% kapitału zakładowego i 5,92% głosów na walnym zgromadzeniu z 5,41% i 4,9998%, odpowiednio.

Kalendarium Spółki

- **Agora** – ZWZA.
- **Alchemia** – ZWZA.
- **Alta** – ZWZA.
- **Apator** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,75 PLN na akcję.
- **Asbis** – ZWZA.
- **ASM Group** – ZWZA.
- **BSC Drukarnia Opakowań** – Wypłata dywidendy 0,63 PLN na akcję.
- **CEZ** – ZWZA.
- **Delko** – ZWZA.
- **Efekt** – ZWZA.
- **Energoaparatura** – ZWZA.
- **Gino Rossi** – ZWZA.
- **Hubstyle** – ZWZA.
- **Izolacja Jarocin** – ZWZA.
- **KGHM** – ZWZA.
- **Megaron** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1,59 PLN na akcję.
- **Mex Polska** – ZWZA.
- **Mostostal Zabrze** – ZWZA.
- **PCC Exol** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,13 PLN na akcję.
- **Pekao** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 8,68 zł na akcję.
- **Pfleiderer** – ZWZA.
- **Plastbox** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,15 PLN na akcję.
- **Unibep** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 PLN na akcję.
- **Unima** – ZWZA.
- **Vindexus** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,20 PLN na akcję.

Makro

- **GUS** – Wzrost produkcji przemysłowej w maju +9,1% r/r (oczekiwania +8,5% r/r, w kwietniu -0,6% r/r).
- **GUS** – Wzrost produkcji budowlano-montażowej w maju +8,4% r/r (oczekiwania +14,5% r/r, w kwietniu 4,3% r/r).
- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w maju +8,4% r/r (oczekiwania +9,05% r/r, w kwietniu 8,1% r/r).
- **GUS** – Wzrost PPI w maju +2,5% r/r (oczekiwania +2,9% r/r, w kwietniu +4,3% 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 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.
- **Harper 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.
- **Seka** – Pan Maciej Sekunda oraz Pan Michał Sekunda ogłosili wezwanie do sprzedaży 20 061 akcji, oferowana cena 7,01 PLN za udział. Zapisy potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	60.8	12.1	11.8	11.7	0.9	0.9	0.8	4.6	4.4	4.2
BUDIMEX	233.90	14.3	14.2	17.2	7.5	7.1	7.5	7.4	6.9	8.1
ELEKTROBUDOWA	115.00	10.2	11.5	12.5	1.3	1.3	1.3	6.1	6.3	6.3
TRAKCJA PRKiI	14.59	14.1	16.8	12.7	1.0	1.0	0.9	6.1	7.4	5.9
ELECTRICA	13.46	11.9	11.9	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.7	4.0
ENEA	13.44	7.6	5.2	4.9	0.5	0.4	0.4	5.7	5.1	4.7
ENERGA	10.58	29.1	7.0	6.4	0.5	0.5	0.4	4.8	4.8	4.8
EUROCASH	30.85	19.9	18.0	15.9	3.7	3.3	3.0	9.2	8.4	7.6
GRUPA AZOTY	66.23	16.8	15.2	16.4	1.0	0.9	0.9	7.7	7.2	7.2
INTERCARS	307	18.2	15.9	13.9	3.1	2.6	2.2	13.9	12.5	11.1
JSW	68.65	-23.0	-18.7	-18.5	2.3	2.6	3.1	16.2	16.4	16.8
KETY	434.55	15.0	17.7	16.4	3.0	2.8	2.6	11.0	10.8	10.1
KGHM	106.50	-5.8	6.8	6.0	1.3	1.1	1.0	-9.1	3.7	3.2
LPP	6675	69.7	32.6	24.8	6.1	5.3	4.6	25.9	16.4	13.5
NEUCA	390.70	17.7	16.9	15.2	3.0	2.6	2.3	11.3	10.8	9.8
CCC	226.25	28.6	25.3	20.3	7.5	6.3	5.2	21.1	17.2	14.0
ORANGE POLSKA	4.93	-3.7	-51.9	-132.0	0.6	0.7	0.7	3.8	4.7	4.6
CYFROWY POLSAT	25.4	16.6	15.9	14.9	1.4	1.3	1.2	7.6	7.5	7.2
ORBIS	81.84	18.2	17.9	16.6	1.9	1.8	1.7	9.5	9.1	8.8
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.85	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	62.87	-58.2	48.2	30.6	0.9	0.9	0.8	7.8	5.6	5.2
PKN	118.4	9.5	10.2	10.7	1.9	1.7	1.5	6.0	6.3	6.4
LOTOS	55.1	10.0	14.2	10.2	1.2	1.1	1.0	5.9	6.9	5.8
TAURON	3.68	14.9	4.3	4.6	0.4	0.4	0.3	4.9	4.7	5.1

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	7.24	18.6	14.7	11.7	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	455.9	19.1	17.0	13.3	1.5	1.4	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	346.7	15.5	15.0	12.7	1.7	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	181.60	21.5	18.4	14.8	2.3	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	58.99	18.9	17.0	10.9	1.2	1.2	1.1	13%	5%	10%
PEKAO	120.8	16.3	14.8	12.3	1.4	1.3	1.2	10%	9%	10%
PKO BP	34.55	17.7	15.3	11.7	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	64.49	105.8	21.1	13.1	0.9	0.8	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	1.35	3.6	7.9	7.3	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.60	51.5	13.6	13.7	3.0	3.0	2.8	6%	22%	21%
GPW	48.95	16.6	14.5	14.1	2.8	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 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.