

Najważniejsze informacje:

PKO BP, PZU - PFR zawarł umowę pożyczki z PKO BP na częściowe sfinansowanie transakcji kupna akcji Pekao

Budimex - Oferta Budimeksu za 125,68 mln PLN najkorzystniejsza na budowę gazowego bloku energetycznego

Ciech - Ciech Sarzyna stawia na rozwój nowych produktów, w '17 wyda na rozwój ponad 70 mln PLN

Emperia - Zarząd Emperii rekomenduje niewypłacanie dywidendy za '16

Millennium - Bank może pozyskać więcej klientów niż zakładał, opracował nowy format placówek

OFE - Projekt zmian w OFE, w kształcie z VII '16, przyjęty przez parlament do końca '17 - Morawiecki

Sektor bankowy - Sejm do końca lipca przyjmie ustawę prezydenta A. Dudy zapewniającą zwrot spreadów kredytobiorcom walutowym

Sektor bankowy - KNF podtrzymuje swoje stanowisko ws. debiutu Raiffeisen Bank na GPW

Sektor finansowy - KNF zgodziła się na działalność Raiffeisen TFI i Baltic Capital TFI

Kernel - Kernel blisko finalizacji dwóch przejęć

PKP Cargo - Grupa PKP Cargo w IV przewiozła 8,8 mln ton towarów, o 17,8% więcej r/r

Aplisens - Aplisens wypłaci 0,3 PLN dywidendy na akcję za '16

ATM - Rada nadzorcza ATM w środę ma zdecydować o zmianach w zarządzie

Auto Partner - W I kw. '17 r. spółka zwiększyła wyniki dzięki rozbudowie filii i dobrej sytuacji rynkowej

Getin Noble Bank - KNF wyraziła zgodę na powołanie Artura Klimczaka na prezesa GNB

Idea Bank, GNB - Leszek Czarnecki pozostanie długoterminowym akcjonariuszem Idea Bank i GNB

KB Dom - Spółka zależna zawarła umowę na generalne wykonawstwo za 36,39 mln PLN netto

Kino Polska - Kino Polska wypłaci 1,13 PLN dywidendy na akcję

Makarony Polskie - Makarony Polskie chcą wypłacić 0,25 PLN dywidendy na akcję z zysku za '16

Orbis - Spółka Orbisu kupiła hotel w Budapeszcie za 42,25 mln EUR

PBKM - Dominujący akcjonariusz PBKM w procesie ABB chce sprzedać do 1.802.200 akcji spółki

Pegas Nonwovens - Spółka chce wypłacić 1,3 EUR dywidendy na akcję

[...]

Orzeł Biały: kontynuacja trendu wzrostowego



Od dwóch dni Orzeł Biały silnie zwyzkuje. Wczoraj kurs przełamał ostatnie, lokalne maksimum, sugerując kontynuację ruchu w górę na najbliższych sesjach. Jego minimalny zasięg należy szacować na 15,90 zł, ale prawdopodobnie wzrosty sięgną 16,86 zł, a w optymistycznym scenariuszu, nawet 18,41 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60 647,6	-0,4%
WIG zam.	60 344,6	-0,8%
obróć (mln PLN)	0,0	
WIG 20 otw.	2 315,7	-0,5%
WIG 20 zam.	2 292,3	-1,3%
FW20 otw.	2 316,0	high
FW20 zam.	2 294,0	-1,2%
mWIG40 otw.	4 825,0	-0,1%
mWIG40 zam.	4 826,4	-0,1%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Pekabex	10,50	5,0%
CD Projekt	77,60	4,2%
Stelmet	28,36	3,5%
Aparator	36,43	2,6%
Cyfrowy Polsat	27,09	2,2%

Największe spadki	kurs	zmiana
PGNIG	6,45	-4,4%
PZU	44,15	-4,0%
Budimex	233,05	-3,9%
Polenergia	11,45	-3,9%
Tauron	3,30	-3,5%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
PZU	44,15	156
Norilsk Nickel	14,21	126
OMV	47,76	102
Erste Bank	32,52	96
PKN Orlen	107,90	80

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	34 321,1	0,5%
RTS	1 074,8	-1,0%
PX50	1 006,2	-0,7%
DJIA	21 029,5	-0,2%
NASDAQ	6 203,2	-0,1%
S&P 500	2 412,9	-0,1%
DAX XETRA	12 598,7	-0,2%
FTSE	7 526,5	-0,3%
CAC 40	5 305,9	-0,5%
NIKKEI	19 677,9	-0,0%
HANG SENG	25 701,6	0,0%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,27	0,0%
EUR/PLN	4,176	-0,2%
USD/PLN	3,736	-0,2%
EUR/USD	1,118	0,0%
miedź (USD/t)	5 608,0	-1,1%
miedź (PLN/t)	20 954,0	-1,3%
ropa Brent (USD/bbl)	50,66	0,0%

31 maja 2017 r.

Najważniejsze informacje:

- PKO BP, PZU** **PFR zawarł umowę pożyczki z PKO BP na częściowe sfinansowanie transakcji kupna akcji Pekao**
PFR zawarł umowę pożyczki z PKO BP w celu częściowego sfinansowania nabycia akcji Banku Pekao - podał w komunikacie PZU. Jednocześnie PFR, PZU i PKO BP zawarły porozumienie trójstronne, które przewiduje m.in. prawo pierwszeństwa dla PZU do nabycia części lub całości akcji Pekao nabytych przez PFR.
PZU poinformowało także o podpisaniu z PFR i PKO BP porozumienia trójstronnego. (PAP)
- Budimex** **Oferta Budimeksu za 125,68 mln PLN najkorzystniejsza na budowę gazowego bloku energetycznego**
Oferta Budimeksu za 125,68 mln PLN netto została wybrana przez TAMEH POLSKA jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę gazowego bloku energetycznego opalanego gazem wielkopieczowym oraz ziemnym o całkowitej mocy elektrycznej 55MW - podała spółka w komunikacie. Termin zakończenia prac to 01.06.2019 r. (PAP)
- Ciech** **Ciech Sarzyna stawia na rozwój nowych produktów, w '17 wyda na rozwój ponad 70 mln PLN**
Ciech Sarzyna, planuje do 2021 roku niemal podwoić ilość swoich produktów i rozpocząć ekspansję na rynki europejskie - poinformował prezes Ciech Sarzyna Mariusz Grelewicz. Wśród nowych produktów mają być głównie herbicydy, fungicydy i insektycydy. W ocenie prezesa do tego, aby konkurować w Europie i stać się na tym rynku znaczącym graczem, spółka potrzebuje przynajmniej 100 produktów.
Spółka planuje także rozwój sektora żywic, które mają być wykorzystywane m.in. w przemyśle lotniczym. W tym roku spółka na rozwój przeznaczy ponad 70 mln PLN. (PAP)
- Emperia** **Zarząd Emperii rekomenduje niewypłacanie dywidendy za '16**
Zarząd Emperia Holding rekomenduje niewypłacanie dywidendy za 2016 rok. Zarząd proponuje, aby z ubiegłorocznego zysku netto w wysokości ponad 18 mln PLN na pokrycie strat z lat ubiegłych trafiło 9 tys. PLN, a na kapitał rezerwowany 18 mln PLN. (PAP)
- Millennium** **Bank może pozyskać więcej klientów niż zakładał, opracował nowy format placówek**
Członek zarządu Banku Millennium poinformował, że bank może mieć pod koniec 2017 więcej klientów niż zakładał w strategii. Liczba aktywnych klientów detalicznych po I kwartale 2017 wynosiła 1,52 mln. W strategii na lata 2015-2017 bank zakładał, że na koniec 2017 roku będzie ich 1,6 mln. Bank liczy, że będzie w stanie powtórzyć sprzedaż kredytów hipotecznych z pierwszego kwartału w kolejnych kwartałach (427 mln PLN). W obszarze kredytów gotówkowych ambicją banku jest powrócić do poziomu około 600 mln PLN sprzedaży kwartalnie. Bank poinformował również, że opracował nowy format "lekkiej" placówki. Placówki te lokowane będą w miejscu dużego ruchu klientów, będą to oddziały przenośne. (PAP)
- OFE** **Projekt zmian w OFE, w kształcie z VII '16, przyjęty przez parlament do końca '17 – Morawiecki**
Projekt zmian w OFE, w kształcie zbliżonym do zaprezentowanego przez rząd w lipcu 2016 r., zostanie przyjęty przez parlament do końca 2017 r. - ocenił wicepremier, minister rozwoju i finansów Mateusz Morawiecki.
Z zaprezentowanego w lipcu 2016 przez rząd Programu Budowy Kapitału Polaków wynika, że proponowane zmiany mogą zakładać przekazanie w trybie ustawy 25% aktywów OFE do Funduszu Rezerwy Demograficznej celem realnego wzmocnienia bufora finansowego systemu emerytalnego oraz 75% aktywów OFE na Indywidualne Konta Emerytalne.
Analizowany wariant zakłada, że zarządzanie środkami wykonywane byłoby przez PFR. Część środków może być wykorzystana na finansowanie kosztów zachęt fiskalnych dla budowy III filaru - Pracownicze i Indywidualne Plany Kapitałowe. (PAP)
- Sektor bankowy** **Sejm do końca lipca przyjmie ustawę prezydenta A. Dudy zapewniającą zwrot spreadów kredytobiorcom walutowym**
Sejm do końca lipca przyjmie ustawę prezydenta Andrzeja Dudy zapewniającą zwrot spreadów kredytobiorcom walutowym - powiedział Jacek Sasin, przewodniczący sejmowej Komisji Finansów Publicznych. Mam sygnał z Kancelarii Prezydenta, że do tego projektu zostaną zgłoszone poprawki. Jeśli przewalutowanie na drodze pozaustawowej okaże się naprawdę skuteczne, to nie będzie powodu, by uchylać to prawo. (Dziennika Gazeta Prawna)
- Sektor bankowy** **KNF podtrzymuje swoje stanowisko ws. debiutu Raiffeisen Bank na GPW**
Komisja Nadzoru Finansowego podtrzymuje swoje stanowisko, zgodnie z którym Raiffeisen Bank International (RBI) zobowiązany jest przeprowadzić IPO Raiffeisen Bank Polska do 30 czerwca 2017 r.
Zgodnie ze stanowiskiem KNF, płynność akcji (free-float) Raiffeisen Bank Polska ma być utrzymywana na poziomie co najmniej 15%.

31 maja 2017 r.

Jednocześnie zgodnie z zobowiązaniem RBI, do 30 czerwca 2018 r. do obrotu na warszawskiej giełdzie mają zostać wprowadzone akcje samego RBI. (PAP)

Sektor finansowy**KNF zgodziła się na działalność Raiffeisen TFI i Baltic Capital TFI**

KNF zgodziła się we wtorek na prowadzenie działalności przez Raiffeisen TFI oraz Baltic Capital TFI.

W obu przypadkach zezwolenie obejmuje tworzenie funduszy inwestycyjnych otwartych lub funduszy zagranicznych, zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

KNF zgodziła się też w przypadku Raiffeisen TFI i Baltic Capital TFI na tworzenie specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zarządzanie tymi funduszami, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, a także reprezentowanie ich wobec osób trzecich oraz zarządzanie unijnymi AFI, w tym wprowadzanie ich do obrotu. (PAP)

Kernel**Kernel blisko finalizacji dwóch przejęć**

Kernel jest blisko finalizacji dwóch przejęć, które zwiększą areał upraw spółki o łącznie ok. 230 tys. ha - poinformował Andrey Verevskiy, prezes spółki. Jedna z transakcyjdotyczy 190 tys. ha, druga ok. 40 tys. ha z infrastrukturą, silosami. (PAP)

PKP Cargo**Grupa PKP Cargo w IV przewiozła 8,8 mln ton towarów, o 17,8% więcej r/r**

Grupa PKP Cargo w kwietniu przewiozła 8,8 mln ton towarów, o 17,8% więcej r/r.

Wykonana praca przewozowa w kwietniu 2017 r. wyniosła 2,34 mld tkm, o 14,8% więcej r/r.

Jak podaje spółka przewozy w ujęciu masy po pierwszych czterech miesiącach 2017 roku były o 11,8% większe, a praca przewozowa o 8,8% większa niż po analogicznym okresie 2016 roku. Spółka powołując się na dane GUS podała, że w kwietniu 2017 roku uzyskała 53,07% udziału w rynku pod względem pracy przewozowej i 45,76% pod względem masy towarowej. (PAP)

Aplisens**Aplisens wypłaci 0,3 PLN dywidendy na akcję za '16**

ZWZ spółki Aplisens podjęło uchwałę ws. wypłaty 0,3 PLN dywidendy na akcję za 2016 r. łącznie na dywidendę trafi 3,87 mln PLN, a 9,45 mln PLN trafi na zwiększenie kapitału zapasowego.

ZWZ spółki ustaliło dzień dywidendy na 30 czerwca 2017 roku, a termin wypłaty dywidendy na dzień 14 lipca 2017 roku. (PAP)

ATM**Rada nadzorcza ATM w środę ma zdecydować o zmianach w zarządzie**

W środę 31 maja po ZWZ ma się odbyć rada nadzorcza ATM-u, która ma zdecydować o odwołaniu obecnego prezesa spółki Sylwestra Biernackiego. Kandydatem na nowego prezesa jest Piotr Sieluk, wcześniej prezes m.in słowackiej Benestry.

Oficjalne powody zmian w zarządzie nie są znane. Biernacki jest prezesem ATM od maja 2016 r. Zastąpił na tym stanowisku Dariusza Terleckiego. (PAP)

Auto Partner**W I kw. '17 r. spółka zwiększyła wyniki dzięki rozbudowie filii i dobrej sytuacji rynkowej**

Grupa Auto Partner zwiększyła w I kw. 2017 r. zysk netto do 10 mln PLN z 6,9 mln PLN przed rokiem i wynik EBITDA do 16,9 mln PLN z 11,9 mln PLN. Na poprawę wyników wpłynęła m.in. rozbudowa sieci filii, rozszerzenie oferowanego asortymentu i dobra sytuacja rynkowa. W I kw. spółka zanotowała 27% wzrost sprzedaży krajowej (do 147,8 mln PLN) i 71% w eksporcie (do 53,9 mln PLN). (PAP)

Getin Noble Bank**KNF wyraziła zgodę na powołanie Artura Klimczaka na prezesa Getin Noble Banku**

KNF wyraziła zgodę na powołanie Artura Klimczaka na stanowisko prezesa zarządu Getin Noble Bank.

W grudniu 2016 ówczesny prezes banku Krzysztof Rosiński złożył rezygnację z pełnienia funkcji ze skutkiem od 9 stycznia 2017 r. Rada nadzorcza banku postanowiła wtedy powołać Artura Klimczaka na stanowisko prezesa pod warunkiem i ze skutkiem od dnia wyrażenia przez KNF zgody. Rada nadzorcza powierzyła jednocześnie Klimczakowi pełnienie od 10 stycznia 2017 r. obowiązków prezesa zarządu banku. (PAP)

Idea Bank, GNB**Leszek Czarnecki pozostanie długoterminowym akcjonariuszem Idea Bank i Getin Noble Bank**

Leszek Czarnecki potwierdził przed KNF zamiar długoterminowego zaangażowania kapitałowego w banki wchodzące w skład grupy kontrolowanych przez siebie podmiotów. (PAP)

KB Dom**Spółka zależna zawarła umowę na generalne wykonawstwo za 36,39 mln PLN netto**

Spółka zależna KB Dom zawarła umowę na generalne wykonawstwo za 36,39 mln PLN netto. Projekt dotyczy wybudowania pięciu wielorodzinnych budynków mieszkalnych w Ząbkach wraz z przyległą architekturą. Termin zakończenia realizacji inwestycji został ustalony na dzień 15.02.2019 r.

31 maja 2017 r.

- Przychody grupy KB Dom w 2016 r. wyniosły 140,2 mln PLN. (PAP)
- Kino Polska** **Kino Polska wypłaci 1,13 PLN dywidendy na akcję**
ZWZ Kino Polska uchwaliło wypłatę 1,13 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 r. i lata poprzednie.
Na dywidendę trafi łącznie 22,4 mln PLN, z czego 18,1 mln PLN z zysku za 2016 r.
Dzień dywidendy to 4 lipca 2017 roku. Dywidenda zostanie wypłacona w dwóch ratach. 18 lipca 2017 r. nastąpi wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,57 PLN na akcję, a 3 października 2017 r. nastąpi wypłata II raty w wysokości 0,56 PLN na akcję. (PAP)
- Makarony Polskie** **Makarony Polskie chcą wypłacić 0,25 PLN dywidendy na akcję z zysku za '16**
Makarony Polskie chcą wypłacić w formie dywidendy 2,31 mln PLN czyli 0,25 PLN na akcję, z zysku za 2016 r. - wynika z projektów uchwał ZWZ zwołanego na dzień 29 czerwca 2017 roku.
Proponowany dzień dywidendy to 14 lipca 2017 r. Proponowana data wypłaty dywidendy to 28 lipca 2017 r. (PAP)
- Orbis** **Spółka Orbisu kupiła hotel w Budapeszcie za 42,25 mln EUR**
Spółka zależna Orbisu zawarła z Universale International Realitäten umowę nabycia hotelu w Budapeszcie "Sofitel Budapest Chain Bridge" za 42,25 mln EUR. Przejęcie kontroli uzależnione jest od pozytywnej weryfikacji transakcji przez Węgierski Urząd ds. Konkurencji. Głównymi celami transakcji są optymalizacja działalności hotelowej poprzez wyeliminowanie kosztów związanych z najmem Hotelu oraz uzyskanie możliwości sprzedaży Hotelu ze zwrotnym zarządzaniem. (PAP)
- PBKM** **Dominujący akcjonariusz PBKM w procesie ABB chce sprzedać do 1.802.200 akcji spółki**
EVF I INVESTMENTS dominujący akcjonariusz Polskiego Banku Komórek Macierzystych chce sprzedać w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) do 1.802.200 akcji spółki reprezentujących do 38,06% udziału w ogólnej liczbie głosów - podał PBKM w komunikacie. (PAP)
- Pegas Nonwovens** **Spółka chce wypłacić 1,3 EUR dywidendy na akcję**
Pegas Nonwovens planuje wypłacić z zeszłorocznego zysku 1,3 EUR dywidendy na akcję. Proponowanym dniem dywidendy jest 13 października, a dniem jej wypłaty 26 października 2017 r. (PAP)
- Protector** **Protector chce wypłacić 0,16 PLN dywidendy na akcję za '16**
Protector z ubiegłorocznego zysku chce wypłacić 0,16 PLN dywidendy na akcję - wynika z projektów uchwał na ZWZ zaplanowane na 30 czerwca 2017.
Na wypłatę dywidendy miałyby łącznie trafić 3 mln PLN. Na kapitał zapasowy miałyby trafić 0,98 mln PLN.
Proponowany dzień dywidendy to 29 września 2017 roku, a dzień wypłaty dywidendy to 13 października 2017 roku. (PAP)
- PZ Cormay** **PZ Cormay chce do końca II kw. złożyć wniosek o rejestrację analizatora Equisse w URPL**
PZ Cormay przewiduje, że do końca II kw. zostanie złożona deklaracja zgodności CE analizatora Equisse oraz wniosek o jego rejestrację w Urzędzie Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych w Polsce (URPL). Komercjalizacja urządzenia ma rozpocząć się w III kwartale 2017 r. (PAP)
- Relpol** **Relpol chce wypłacić 0,4 PLN dywidendy na akcję za '16**
Zarząd Relpolu rekomenduje wypłatę 0,4 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2016 r. W sumie na ten cel miałyby trafić 3,84 mln PLN, co stanowi 62,34% ubiegłorocznego zysku.
Ostateczna decyzja o podziale zysku netto za rok 2016, podjęta zostanie przez akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu spółki zwołanym na 23 czerwca. (PAP)
- TXM** **II kw. w TXM nadal pod wpływem problemów z wdrożeniem SAP**
Wyniki II kwartału sieci dyskontów odzieżowych TXM, podobnie jak w I kwartale, będą pod wpływem problemów z wdrożeniem systemu SAP - poinformował Bogusz Kruszyński, prezes Redanu i p.o. prezesa TXM. Spółka tłumaczy, że na pogorszenie jej wyników najmocniej wpłynął brak wzrostu sprzedaży adekwatny do wzrostu powierzchni sklepów.
TXM wycofała się z nierentownego rynku czeskiego. Skupi się na dalszym rozwoju w Polsce, Rumunii i na Słowacji.
Kruszyński nie wykluczył, że w związku z ostatnimi problemami otwarcie w tym roku może być mniej niż planowano.

31 maja 2017 r.

Ze względu na słaby początek roku zarząd TXM zarekomendował, by zysk osiągnięty w 2016 roku przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki, z czym zgodziła się rada nadzorcza spółki.

W poniedziałek rada nadzorcza TXM odwołała cały dotychczasowy zarząd spółki, w tym prezesa Lecha Przemienieckiego i powołała nowy, na czele którego od 1 października stanie prezes Tomasz Waluś. Czasowo do wykonywania czynności prezesa został delegowany Bogusz Kruszyński, prezes Redanu, czyli głównego akcjonariusza TXM.

Kruszyński tłumaczy, że zmiana zarządu TXM wynika z niesatysfakcjonujących wyników spółki w II połowie 2016 roku, strat poniesionych w okresie styczeń-maj br., porażki w zakresie wdrożenia nowego systemu SAP oraz braku dowodów wskazujących na to, że zarząd w dotychczasowym składzie byłby w stanie odwrócić negatywne tendencje z ostatnich miesięcy.

Zmiana zarządu TXM ma na celu zapewnienie powrotu spółki na ścieżkę rozwoju, tak by w ciągu 3 lat jej obroty wzrosły co najmniej o połowę. (PAP)

Wojas

Wojas planuje mieć na koniec '17 184 sklepy

Wojas zakłada, że wzrost liczby placówek własnych w kraju ma zostać ograniczony i na koniec 2017 r. spółka planuje mieć łącznie 184 sklepy.

Strategia Grupy Wojas zakłada dalszy wzrost i powiększanie udziału rynkowego poprzez rozwój organiczny sieci sprzedaży, a także rozwijanie sprzedaży internetowej. (PAP)

Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
31 maja	Kety	WZA
31 maja	OMV	Ex-div

31 maja 2017 r.

Bank	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			P/BV		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
Banki										
Alior Bank	Kupuj	2016-12-16	59,00	8 976,95	19,4	28,0	35,8	1,7	1,5	1,4
BZ WBK	Sprzedaj	2016-12-16	312,00	34 235,91	13,8	16,0	19,4	1,6	1,7	1,5
Erste Bank	Trzymaj	2017-03-02	28,40	58 374,18	11,3	8,5	12,1	1,0	0,9	1,0
Handlowy	Trzymaj	2016-12-16	74,00	9 512,02	19,7	15,9	16,3	1,8	1,4	1,4
ING BSK	Kupuj	2017-02-03	190,00	22 995,18	15,0	13,6	16,4	1,6	1,6	1,9
Komercni mBank	Kupuj	2017-02-14	1 058,00	28 105,83	54,4	12,8	15,1	6,8	1,7	1,6
Millennium	Sprzedaj	2016-12-16	306,00	18 059,67	13,1	15,3	27,1	1,4	1,4	1,3
Moneta Money Bank	Kupuj	2016-12-16	6,00	8 576,74	14,5	12,0	33,7	1,2	1,2	1,2
OTP Bank	Trzymaj	2017-02-16	92,20	6 420,67	-	9,9	11,9	-	1,5	1,6
Pekao	Trzymaj	2017-05-12	8 267,00	32 563,89	23,6	9,7	11,4	1,2	1,4	1,5
Raiffeisen	Trzymaj	2016-12-16	127,00	36 050,26	19,4	15,7	17,6	1,9	1,6	1,6
	Sprzedaj	2017-04-05	17,00	32 300,76	8,9	8,4	13,0	0,5	0,5	0,8
Spółka										
Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
Przemysł podstawowy										
Forte	Kupuj	2016-07-22	74,00	1 839,51	15,7	17,3	16,4	11,4	12,8	13,0
Pfleiderer Group	Trzymaj	2016-07-18	31,00	2 844,90	13,1	26,5	28,1	5,9	8,0	8,0
Stelmet	Trzymaj	2017-01-11	32,00	832,76	-	13,0	19,6	-	11,2	10,6
Sektor chemiczny										
Ciech	Kupuj	2017-03-14	88,00	3 708,50	9,9	6,4	7,2	8,3	5,5	5,9
Grupa Azoty	Trzymaj	2016-06-21	74,18	6 452,67	13,8	11,1	12,0	7,9	5,8	5,9
Synthos	Sprzedaj	2017-04-10	4,90	6 272,21	13,2	21,0	8,1	9,2	11,3	5,5
Sektor budowlany										
Budimex	Kupuj	2017-03-02	275,00	5 949,79	19,5	14,5	14,1	8,2	6,3	6,1
Elektrobudowa	Trzymaj	2016-06-08	100,00	566,15	12,0	12,3	16,1	7,3	7,4	8,9
Pekabex	Trzymaj	2016-11-08	13,00	254,24	14,9	13,8	11,7	7,1	6,2	6,6
Cykliczne dobra konsumpcyjne										
CCC	Trzymaj	2016-10-14	200,00	8 216,88	25,0	29,4	25,4	17,6	21,4	17,0
LPP	Trzymaj	2016-10-14	5 444,00	11 588,12	37,0	50,4	24,2	14,7	20,9	12,7
Cykliczne usługi										
PKP Cargo	Sprzedaj	2016-10-20	40,00	2 720,81	nm	nm	48,0	6,4	9,6	6,7
Dystrybutorzy										
AB Neuca	Kupuj	2016-06-27	386,00	1 771,51	13,3	15,7	15,2	11,5	11,4	10,6
Media i rozrywka										
CD Projekt	Kupuj	2017-05-24	84,00	7 458,91	6,3	12,3	48,8	3,3	12,8	36,1
WPH	Trzymaj	2017-03-30	60,00	1 588,11	248,2	21,4	26,0	14,1	13,9	12,8
Sektor ubezpieczeniowy										
PZU	Trzymaj	2017-03-03	39,00	38 124,54	16,1	20,9	16,1	-	-	-
Sektor deweloperski										
ATAL	Trzymaj	2016-10-14	28,00	1 565,21	17,7	15,5	11,9	22,6	13,5	10,7
Dom Development	Trzymaj	2017-04-21	62,20	1 740,92	15,2	14,3	12,8	14,1	12,2	10,9
Echo	Kupuj	2017-05-18	6,11	2 269,80	5,4	6,2	8,6	4,7	4,0	10,2
GTC	Kupuj	2017-03-28	9,24	4 280,01	14,4	4,9	7,9	14,6	10,3	9,9
PHN	Kupuj	2017-04-13	20,60	723,31	20,7	24,4	22,6	-100,1	27,5	22,8
Robygg	Kupuj	2017-04-13	3,72	876,10	7,9	7,2	9,1	15,6	9,6	7,4
Pozostałe usługi finansowe										
GPW	Kupuj	2016-12-09	43,30	1 957,99	15,5	15,0	14,9	7,8	9,9	9,5
Kruk	Trzymaj	2017-01-31	260,00	5 582,03	13,3	21,9	20,2	14,5	21,8	18,1
Holdingi przemysłowe										
Alumetal	Kupuj	2016-05-25	64,00	953,27	10,1	12,7	14,3	7,7	10,3	10,6
Kęty	Trzymaj	2017-02-15	455,00	4 075,70	13,5	14,8	15,9	9,6	11,3	10,5
Sprzęt elektroniczny i elektryczny										
Aparator	Kupuj	2017-01-26	36,00	1 206,09	20,4	19,9	15,3	11,2	12,3	9,5
Sektor IT										
Asseco Poland	Trzymaj	2017-04-20	59,50	4 150,02	13,0	15,2	13,3	4,7	4,5	3,8
Sektor konsumpcyjny										
AmRest	Trzymaj	2017-05-15	41,00	3 985,33	-	-	21,5	-	-	13,1
Dino	Trzymaj	2016-11-30	63,00	1 094,93	17,6	23,0	23,5	8,2	9,1	8,5
Emperia	Sprzedaj	2016-11-30	32,00	4 429,87	26,9	23,5	19,6	14,5	10,2	9,3
Eurocash	Trzymaj	2016-11-30	15,00	46 348,15	22,4	17,4	26,2	10,2	12,7	12,1
Jeronimo Martins	Trzymaj	2016-11-30	15,00	46 348,15	22,4	17,4	26,2	10,2	12,7	12,1
Sektor telekomunikacyjny										
Cyfrowy Polsat	Kupuj	2016-12-14	27,50	17 325,30	13,1	20,1	16,6	6,6	7,9	7,6
Magyar Telekom	Kupuj	2016-12-14	570,00	6 485,12	14,9	12,3	12,4	4,5	4,4	4,3
Netia	Sprzedaj	2016-12-14	4,30	1 574,53	896,4	67,5	nm	4,8	4,4	4,9
O2 Czech Republic	Trzymaj	2016-12-14	258,00	13 462,90	14,8	15,4	16,4	8,0	8,3	8,8
Orange Polska	Sprzedaj	2017-02-20	4,60	5 971,23	43,0	nm	nm	3,7	4,4	4,5
Telekom Austria AG	Trzymaj	2016-12-14	5,90	20 239,75	10,5	15,3	25,9	4,8	5,5	6,0
Sektor wydobywczy										

31 maja 2017 r.

Spółka	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
Bogdanka	Trzymaj	2017-02-16	77,00	2 285,71	nm	12,7	15,6	2,3	4,1	4,3
KGHM	Trzymaj	2017-04-11	133,00	21 820,00	nm	nm	8,4	4,1	5,5	5,0
Norilsk Nickel	Kupuj	2016-12-14	20,77	84 020,36	14,9	9,0	7,4	5,8	7,5	5,9
Sektor paliwowy										
Lotos	Kupuj	2017-02-21	52,00	10 105,16	nm	8,7	10,7	9,6	5,8	6,4
MOL	Kupuj	2017-02-21	27 181,00	30 496,07	6,4	7,9	7,5	3,1	4,3	3,5
OMV	Trzymaj	2017-02-21	35,30	65 279,68	nm	nm	15,7	3,3	4,3	4,8
PGNIG	Trzymaj	2017-02-21	6,35	38 055,00	12,6	12,7	12,5	4,9	6,5	5,7
PKN Orlen	Trzymaj	2017-02-21	98,00	46 149,81	9,9	5,6	8,7	5,7	4,1	5,3
Sektor energetyczny										
CEZ	Kupuj	2016-12-20	75,93	38 186,51	14,5	13,4	16,6	5,9	6,5	6,7
Enea	Trzymaj	2016-12-20	10,20	5 257,58	6,7	6,8	6,8	4,2	4,3	4,6
Energa	Trzymaj	2016-12-20	9,60	4 107,55	10,1	23,1	6,6	4,3	4,6	4,6
PGE	Trzymaj	2016-12-20	10,70	20 885,23	nm	10,6	9,5	3,2	4,1	5,2
Polenergia	Trzymaj	2016-12-20	11,95	520,29	18,9	nm	112,4	9,7	6,4	7,4
Tauron	Trzymaj	2016-12-20	2,89	5 783,41	nm	11,4	5,9	3,6	4,7	5,0
ZE PAK	Kupuj	2016-12-20	14,50	834,52	nm	3,1	3,2	2,7	2,3	1,8



KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

Artur Iwański	(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)	(022) 521 79 31	artur.iwanski@pkobp.pl
Robert Brzoza	(sektor finansowy, strategia)	(022) 521 51 56	robert.brzoza@pkobp.pl
Tomasz Kasowicz	(sektor paliwowy, sektor chemiczny)	(022) 521 79 41	tomasz.kasowicz@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(przemysł, budownictwo, inne)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Stanisław Ozga	(sektor energetyczny, sektor deweloperski)	(022) 521 79 13	stanislaw.ozga@pkobp.pl
Adrian Skłodowski	(handel hurtowy i detaliczny)	(022) 521 87 23	adrian.sklodowski@pkobp.pl
Jaromir Szortyka	(sektor finansowy)	(022) 580 39 47	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Alicja Zaniewska	(analizy rynkowe)	(022) 580 33 68	alicja.zaniewska@pkobp.pl
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	malgorzata.zelazko@pkobp.pl
Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

Biuro Klientów Instytucjonalnych

Wojciech Żelechowski	(director)	(022) 521 79 19	wojciech.zelechowski@pkobp.pl
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
Krzysztof Kubacki	(head of sales trading)	(022) 521 91 33	krzysztof.kubacki@pkobp.pl
Marcin Borciuch	(sales trader)	(022) 521 82 12	marcin.borciuch@pkobp.pl
Piotr Dedecjus	(sales trader)	(022) 521 91 40	piotr.dedecjus@pkobp.pl
Tomasz Ilczyszyn	(sales trader)	(022) 521 82 10	tomasz.ilczyszyn@pkobp.pl
Igor Szczepaniec	(sales trader)	(022) 521 65 41	igor.szczepaniec@pkobp.pl
Maciej Kałuża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluz@pkobp.pl
Joanna Wilk	(trader)	(022) 521 48 93	joanna.wilk@pkobp.pl

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz i inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakietu akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży