

## Najważniejsze informacje:

**Pekao** - Krupiński zostanie prezesem Pekao? - "Fakt"

**Asseco Poland** - Asseco ma umowę z GPW na wdrożenie systemu do obsługi handlu instrumentami finansowymi

**Getin Holding** - Getin Holding liczy na utrzymanie trendu wzrostowego akcji kredytowej na wschodzie Europy

**Dom Development** - Dom Development nie planuje rozwoju działalności za granicą

**PHN** - Zarząd PHN chce rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości 0,26 PLN na akcję

**Polimex-Mostostal** - Polimex-Mostostal do '23 zakłada odzyskanie pozycji wiodącej polskiej firmy budowlanej

**Sektor mediowy, Abonament RTV** - Płatne tv zarobią 6-10% kosztów poniesionych przy przekazywaniu informacji Poczcie

**Handel detaliczny** - Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju zainwestuje do 25 mln EUR w Żabkę

**Sektor wydobywczy** - Polska Grupa Górnicza przedstawiła program inwestycyjny

**AC** - AC wypłaci 2,7 PLN dywidendy na akcję z zysku za '16

**ATM** - ATM Grupa wypłaci 0,22 PLN dywidendy na akcję

**Bumech** - Oferta konsorcjum Bumechu za 36,5 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu Bogdanki

**ES-System** - ES-System chce co najmniej powtórzyć w I półroczu '17 wyniki I półrocza '16

**Harper Hygienics** - Łotewska firma iCotton wzywa do sprzedaży 3,85 mln akcji HH po 1 PLN

**Izostal** - Izostal wypłaci 0,07 PLN dywidendy na akcję za '16

**Trakcja** - Zarząd Trakcji rekomenduje wypłatę 0,44 PLN na akcję za '16

**WDX** - WDX chce wypłacić 0,44 PLN dywidendy na akcję

**X-Trade Brokers** - XTB wycofuje się z Turcji; odpis aktualizujący sięgnie 5,6 mln PLN

## Wydarzenia dnia:

MLP Group - Raport kwartalny

## Dom Development: rozpoczęcie korekty



Dom Development przełamał wczoraj górne ograniczenie długoterminowego kanału wzrostowego, sugerując przyspieszenie ruchu w górę na najbliższych sesjach. Minimalny zasięg wzrostów należy szacować na 77,82 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnie 81,83 zł lub 83,95 zł, a w średnim terminie i wyżej.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	60 096,0	-0,8%
WIG zam.	59 901,1	-0,4%
obróć (mln PLN)	0,0	
WIG 20 otw.	2 299,1	-1,4%
WIG 20 zam.	2 295,1	-0,3%
FW20 otw.	2 306,0	-0,6%
FW20 zam.	2 300,0	-0,3%
mWIG40 otw.	4 730,4	-1,2%
mWIG40 zam.	4 721,6	-0,9%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
AB	37,45	4,3%
ATAL	37,67	3,2%
PKN Orlen	109,70	3,1%
Forte	79,00	2,3%
MOL	22 475,00	2,1%

Największe spadki	kurs	zmiana
Budimex	255,30	-4,5%
Pekabex	10,30	-4,1%
Bogdanka	65,44	-3,9%
Kruk	297,00	-3,2%
Polenergia	12,32	-2,8%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
OMV	46,89	230
Erste Bank	33,32	199
Norilsk Nickel	14,56	186
PKN Orlen	109,70	145
PZU	44,00	138

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	34 528,9	1,1%
RTS	1 076,8	-2,5%
PX50	1 011,7	-0,9%
DJIA	20 663,0	0,3%
NASDAQ	6 055,1	0,7%
S&P 500	2 365,7	0,4%
DAX XETRA	12 590,1	-0,3%
FTSE	7 436,4	-0,9%
CAC 40	5 289,7	-0,5%
NIKKEI	19 553,9	-1,3%
HANG SENG	25 136,5	-0,6%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,27	0,0%
EUR/PLN	4,215	0,5%
USD/PLN	3,788	0,9%
EUR/USD	1,113	-0,4%
miedź (USD/t)	5 490,0	-1,5%
miedź (PLN/t)	20 795,8	-0,7%
ropa Brent (USD/bbl)	50,66	0,0%

19 maja 2017 r.

---

## Najważniejsze informacje:

- Pekao** **Krupiński zostanie prezesem Pekao? - "Fakt"**  
Już dzień po transakcji przejęcia akcji Pekao przez PZU i PFR, tj. 8 czerwca, ma zebrać się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, podczas którego, jak spekuluje "Fakt", dojdzie do zmiany prezesa Pekao. Najpoważniejszym kandydatem na następcę Luigiego Lovaglio, dotychczasowego prezesa Pekao, jest odwołany niedawno prezes PZU Michał Krupiński, uznawany w partii za człowieka Zbigniewa Ziobry. (Fakt)
- Asseco Poland** **Asseco ma umowę z GPW na wdrożenie systemu do obsługi handlu instrumentami finansowymi**  
Asseco Poland podpisało umowę z GPW na wdrożenie i uruchomienie systemu Promak TS służącego do obsługi handlu instrumentami finansowymi. System ma zostać uruchomiony w pierwszym dniu sesyjnym 2018 r.  
Promak TS to autorskie rozwiązanie Asseco Poland spełniające wymogi dyrektywy unijnej MIFID II, która zacznie obowiązywać od początku 2018 r. i w znaczącym stopniu zmieni sposób dystrybucji produktów finansowych w Polsce. (PAP)
- Getin Holding** **Getin Holding liczy na utrzymanie trendu wzrostowego akcji kredytowej na wschodzie Europy**  
Prezes Getin Holding Piotr Kaczmarek poinformował, że grupa liczy na utrzymanie trendu wzrostowego akcji kredytowej na wschodzie Europy, a strata netto segmentu usług bankowych na Ukrainie miała charakter jednorazowy. Dodał, że na wszystkich rynkach udało się zapanować nad ryzykiem kredytowym, a w perspektywie średniookresowej, przy stabilizacji cen ropy i względnym ustabilizowaniu sytuacji między Unią Europejską a Rosją, nie spodziewa się zasadniczych zagrożeń dla obecnie obserwowanych trendów na rynkach wschodnich. (PAP)
- Dom Development** **Dom Development nie planuje rozwoju działalności za granicą**  
Dom Development nie myśli na razie o rozwoju działalności poza granicami Polski - powiedział prezes grupy Jarosław Szanajca. Grupa chce rozwijać się tam gdzie zna już rynek i klientów, podkreślając że widzi tam wciąż potencjał do wzrostu.  
Po transakcji przejęcia GK Euro Styl spółka liczy na zwiększenie skali działalności nie tylko w Warszawie, ale również w Gdańsku. (PAP)
- PHN** **Zarząd PHN chce rekomendować wypłatę dywidendy w wysokości 0,26 PLN na akcję**  
Zarząd PHN chce rekomendować wypłatę dywidendy z zysku za 2016 r. w wysokości 0,26 PLN na akcję. Na dywidendę łącznie miałyby trafić ok. 12 mln PLN.  
Dniem dywidendy ma być 16 sierpnia 2017 r., a dniem jej wypłaty 31 sierpnia 2017 r. (PAP)
- Polimex-Mostostal** **Polimex-Mostostal do '23 zakłada odzyskanie pozycji wiodącej polskiej firmy budowlanej**  
Grupa Polimex-Mostostal w perspektywie do 2023 roku chce odzyskać pozycję wiodącej polskiej firmy budowlanej, w szczególności działając w trzech obszarach: energetyka, nafta, gaz i chemia oraz budownictwa budownictwo przemysłowe i produkcja - poinformowała spółka w planie rozwoju na lata 2017-2023.  
W segmencie energetyka spółka planuje poprawę rentowności, zwiększenie efektywności kontraktów realizowanych w formule EPC, rozwój na rynkach Europy Zachodniej w formule podwykonawcy oraz rozwój działalności serwisowej. Również w segmencie nafta, gaz i chemia spółka zakłada poprawę rentowności i rozwój na rynkach zagranicznych Europy Zachodniej. Planuje również wzmocnienie pozycji wśród wybranych partnerów biznesowych w Polsce, a także rozwój kompetencji w realizacji projektów w formule GW/EPC.  
Strategia zakłada rozwój segmentu budownictwa przemysłowego w oparciu o wysokomarżowe projekty, a w segmencie budownictwo - utrzymanie wysokiej rentowności operacyjnej, zwiększenie sprzedaży wysokomarżowych konstrukcji stalowych na rynki zagraniczne oraz zwiększenie przychodów w segmencie krat pomostowych.  
Jak podała spółka, wdrożenie tych planów umożliwi poprawę średniorocznej marży i obniżenie dźwigni finansowej.  
Strategia Polimeksu-Mostostalu obejmuje cztery filary: stabilne przychody, dywersyfikację geograficzną i produktową, możliwie pełną ofertę, w tym wysokomarżową, oraz organizację wspierającą elastyczność i efektywność.  
Grupa PxM rozszerza swoją działalność na rynki zagraniczne, szczególnie Europy Zachodniej, początkowo funkcjonując jako podwykonawca, docelowo w dłuższym okresie w roli Generalnego Wykonawcy. Dodatkowo w ramach dywersyfikacji produktowej zakłada się rozwój segmentu budownictwa - napisano. (PAP)

19 maja 2017 r.

## Sektor mediowy, Abonament RTV

### **Płatne tv zarobią 6-10% kosztów poniesionych przy przekazywaniu informacji Poczcie**

Dostawcy płatnej telewizji mogą liczyć na zysk w wysokości 6-10% kosztów poniesionych przy przekazywaniu informacji Poczcie Polskiej o abonatach rtv - wynika z najnowszej wersji projektu ustawy o opłatach abonamentowych.

W projekcie ustawy założono poprawienie poboru opłat abonamentowych przez włączenie dostawców usług telewizji płatnej do procesów rejestracji odbiorników oraz identyfikacji podmiotów obowiązanych do wnoszenia opłat abonamentowych.

Dostawcy tych usług będą mogli odbierać od swoich klientów zgłoszenia rejestracyjne odbiorników oraz przekazywać te zgłoszenia operatorowi wyznaczonemu pobierającemu opłaty abonamentowe, czyli Poczcie Polskiej. Dostawcy będą także zobowiązani do przekazywania operatorowi wyznaczonemu informacji o wszystkich zawieranych umowach. Poczta Polska miałaby przy tym prawo do żądania informacji od dostawców usług telewizji płatnej co do poszczególnych klientów korzystających z tych usług.

Autorzy projektu zdecydowali się na częściową abolicję - będzie ona mogła zostać dokonana wobec osób, które wykonują obowiązki ustawowe, a więc rejestrują odbiornik (jeśli nie dokonały rejestracji wcześniej) oraz uiszczą opłaty abonamentowe za 6 miesięcy z góry. (PAP)

## Handel detaliczny

### **Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju zainwestuje do 25 mln EUR w Żabkę**

EBOiR zainwestuje do 25 mln EUR w polską sieć spożywczą Żabka.

Inwestycja ma zostać przeznaczona na wdrożenie standardów w obszarze zielonych innowacji poprzez inwestycje przyjazne środowisku - ma to wesprzeć konkurencyjność sieci Żabka (PAP)

## Sektor wydobywczy

### **Polska Grupa Górnicza przedstawiła program inwestycyjny**

PGG, która do 2030 r. zamierza wydawać na inwestycje średnio 1,7 mld PLN rocznie, przedstawiła najważniejsze projekty inwestycyjne, służące głównie udostępnieniu nowych złóż węgla i poprawie jego jakości. Blisko połowa tej kwoty to koszty wyrobisk ruchomych.

Strategia zakłada, że do 2030 r. w kopalniach PGG powstanie niespełna 1,8 tys. km nowych wyrobisk, służących udostępnieniu złóż węgla i uruchomieniu nowych ścian wydobywczych - w sumie udostępnienie ścian pochłonie w ciągu 13 lat ponad 13,1 mld PLN, natomiast 2,1 mld PLN to koszty nowych urządzeń transportowych. Ponad 1 mld PLN będzie kosztować budowa i modernizacja szybów, a kilkaset milionów PLN - modernizacja zakładów przeróbki i wzbogacania węgla. Inwestycje mają umożliwić PGG stabilizację wydobycia węgla na średnim poziomie ok. 30 mln ton rocznie. (PAP)

## AC

### **AC wypłaci 2,7 PLN dywidendy na akcję z zysku za '16**

WZ AC SA zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za 2016 r. w wysokości 2,70 PLN na jedną akcję. Na dywidendę trafi łącznie 26,2 mln PLN.

Dniem dywidendy jest 14 sierpnia, a jej wypłata nastąpić ma 5 września 2017 r. (PAP)

## ATM

### **ATM Grupa wypłaci 0,22 PLN dywidendy na akcję**

WZ ATM Grupa podjęło uchwałę o przeznaczeniu na dywidendę 18,5 mln PLN, co daje 0,22 PLN na akcję.

Dniem dywidendy będzie 26 maja, a dniem jej wypłaty 2 czerwca.

Na dywidendę przeznaczone zostanie 16,66 mln PLN zysku za 2016 r. oraz 1,88 mln PLN zysków zatrzymanych. (PAP)

## Bumech

### **Oferta konsorcjum Bumechu za 36,5 mln PLN najkorzystniejsza w przetargu Bogdanki**

Oferta Kobudu, spółki zależnej Bumechu, będącej liderem konsorcjum, została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu LW Bogdanka. Ostateczna cena ukształtowała się na poziomie 36,5 mln PLN brutto. Przetarg dotyczy wykonania wyrobisk korytarzowych dla rozcińki ściany 3/1/385 w polu Bogdanka.

Uczestnikami konsorcjum Kobudu są: Łęczyńskie Przedsiębiorstwo Usług Górniczych i Grupa Carbon. (PAP)

## ES-System

### **ES-System chce co najmniej powtórzyć w I półroczu '17 wyniki I półrocza '16**

ES-System chce, by sprzedaż zarówno II kw., jak i całego I półrocza 2017 r. były na poziomie co najmniej takim jak przed rokiem. Obecny poziom zamówień jest porównywalny r/r - poinformował prezes firmy Rafał Gawrylak. W planach jest dalszy wzrost eksportu (w I kw. udział eksportu w przychodach grupy wyniósł 27%).

Mimo spadku sprzedaży w I kw. w związku z sezonowością, spółce udało się realizować wyższą marżę, która wzrosła o 1,5 pkt. % do 37,9%.

ES-System planuje w tym roku wydatki inwestycyjne na poziomie 9 mln PLN. (PAP)

19 maja 2017 r.

- Harper Hygienics**      **Łotewska firma iCotton wzywa do sprzedaży 3,85 mln akcji Harper Hygienics po 1 PLN za akcję**  
 Łotewska firma iCotton wezwala do sprzedaży 3.852.200 akcji Harper Hygienics oferując po 1 PLN za akcję. Zapisy będą przyjmowane w dniach 7-20 czerwca. W wyniku wezwania iCotton chce uzyskać 66% udziału w akcjonariacie Harper Hygienics. (PAP)
- Izostal**                    **Izostal wypłaci 0,07 PLN dywidendy na akcję za '16**  
 WZ Izostalu przegłosowało, by z zysku osiągniętego w 2016 roku na dywidendę trafiło 2,29 mln zł, co da 0,07 zł na akcję - poinformowała spółka w komunikacie.  
 Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 16 sierpnia, natomiast jej wypłaty 1 września 2017 r. (PAP)
- Trakcja**                    **Zarząd Trakcji rekomenduje wypłatę 0,44 PLN na akcję za '16**  
 Zarząd Trakcji rekomenduje wypłatę 22,6 mln PLN dywidendy z zysku za 2016 r., czyli 0,44 PLN na akcję. Zysk spółki w 2016 r. wyniósł 28,7 mln PLN. (PAP)
- WDX**                        **WDX chce wypłacić 0,44 PLN dywidendy na akcję**  
 Zarząd spółki WDX rekomenduje wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy z zysku za 2016 r. w wysokości 4,06 mln PLN, czyli 0,44 PLN na akcję.  
 Zgodnie z rekomendacją zarządu pozostała część zysku WDX za 2016 rok, w kwocie 3,9 mln PLN ma zasilić kapitał zapasowy spółki. (PAP)
- X-Trade Brokers**      **XTB wycofuje się z Turcji; odpis aktualizujący w sprawozdaniu grupy sięgnie 5,6 mln PLN**  
 X-Trade Brokers podjęło decyzję o wycofaniu się z rynku tureckiego - Grupa dokona w związku z tym w sprawozdaniu skonsolidowanym odpisu o wartości ok. 5,6 mln PLN.  
 Z przeprowadzonej przez spółkę analizy wynika, że wprowadzone przez turecki organ regulacyjny ograniczenia, oraz natychmiastowy tryb ich wejścia w życie, przyczyniły się do znacznego spadku liczby klientów i w konsekwencji do istotnego ograniczenia działalności Grupy XTB w Turcji. (PAP)

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
19 maja	MLP Group	Raport kwartalny
22 maja	Alumetal	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
22 maja	Intercars	Raport kwartalny
22 maja	PKO BP	Raport kwartalny
23 maja	Alumetal	Ex-div
23 maja	CD Projekt	WZA
23 maja	Dino Polska	Raport kwartalny
23 maja	Forte	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
23 maja	PHN	Raport kwartalny
23 maja	Torpol	Raport kwartalny
23 maja	Vienna Insurance Group	Raport kwartalny
23 maja	Wawel	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
24 maja	CI Games	Raport kwartalny
24 maja	Forte	Ex-div
24 maja	GTC	Ostatni dzień z prawem do dywidendy
24 maja	JSW	Raport kwartalny
24 maja	Pekabex	Raport kwartalny
24 maja	Wawel	Ex-div
25 maja	Asseco Poland	Raport kwartalny
25 maja	Bogdanka	Raport kwartalny
25 maja	CD Projekt	Raport kwartalny
25 maja	Dom Development	WZA
25 maja	Enea	Raport kwartalny
25 maja	GTC	Ex-div
25 maja	PGNiG	Raport kwartalny
26 maja	PKP Cargo	Raport kwartalny

19 maja 2017 r.

Bank	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			P/BV		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
<b>Banki</b>										
Alior Bank	Kupuj	2016-12-16	59,00	9 048,04	19,4	28,2	36,1	1,7	1,5	1,5
BZ WBK	Sprzedaj	2016-12-16	312,00	34 092,02	13,8	15,9	19,3	1,6	1,7	1,5
Erste Bank	Trzymaj	2017-03-02	28,40	60 357,91	11,3	8,5	12,5	1,0	0,9	1,1
Handlowy	Trzymaj	2016-12-16	74,00	9 637,45	19,7	16,1	16,5	1,8	1,4	1,4
ING BSK	Kupuj	2017-02-03	190,00	23 287,90	15,0	13,6	16,6	1,6	1,6	2,0
Komercni mBank	Kupuj	2017-02-14	1 058,00	28 946,09	54,4	12,8	15,6	6,8	1,7	1,7
Millennium	Sprzedaj	2016-12-16	306,00	17 910,07	13,1	15,2	26,9	1,4	1,4	1,3
Moneta Money Bank	Kupuj	2016-12-16	6,00	8 382,64	14,5	11,7	33,0	1,2	1,2	1,2
OTP Bank	Trzymaj	2017-02-16	92,20	6 563,95	-	9,9	12,2	-	1,5	1,6
Pekao	Trzymaj	2017-05-12	8 267,00	33 320,72	23,6	9,7	11,6	1,2	1,4	1,6
Raiffeisen	Trzymaj	2016-12-16	127,00	36 877,04	19,4	16,0	18,0	1,9	1,6	1,6
	Sprzedaj	2017-04-05	17,00	30 212,28	8,9	8,4	12,2	0,5	0,5	0,7
<b>Spółka</b>										
Przemysł podstawowy	Rekomendacja	Data rekomendacji	Cena docelowa	Kapitalizacja (mln zł)	P/E skorygowane			EV/EBITDA		
					2015	2016P	2017P	2015	2016P	2017P
Forte	Kupuj	2016-07-22	74,00	1 876,33	15,7	17,6	16,7	11,4	13,0	13,2
Pfleiderer Group	Trzymaj	2016-07-18	31,00	2 698,68	13,1	25,1	26,6	5,9	7,8	7,8
Stelmet	Trzymaj	2017-01-11	32,00	822,19	-	12,9	19,4	-	11,1	10,5
<b>Sektor chemiczny</b>										
Ciech	Kupuj	2017-03-14	88,00	3 752,24	9,9	6,5	7,3	8,3	5,6	5,9
Grupa Azoty	Trzymaj	2016-06-21	74,18	6 475,48	13,8	11,1	12,0	7,9	5,8	5,9
Synthos	Sprzedaj	2017-04-10	4,90	6 444,23	13,2	21,0	8,3	9,2	11,3	5,7
<b>Sektor budowlany</b>										
Budimex	Kupuj	2017-03-02	275,00	6 517,83	19,5	15,9	15,5	8,2	7,3	7,1
Elektrobudowa	Trzymaj	2016-06-08	100,00	579,68	12,0	12,6	16,5	7,3	7,6	9,2
Pekabex	Trzymaj	2016-11-08	13,00	249,39	14,9	13,5	11,5	7,1	6,1	6,4
<b>Cykliczne dobra konsumpcyjne</b>										
CCC	Trzymaj	2016-10-14	200,00	8 211,01	25,0	29,4	25,3	17,6	21,3	17,0
LPP	Trzymaj	2016-10-14	5 444,00	11 428,75	37,0	49,7	23,9	14,7	20,6	12,6
<b>Cykliczne usługi</b>										
PKP Cargo	Sprzedaj	2016-10-20	40,00	2 633,48	nm	nm	46,5	6,4	9,4	6,6
<b>Dystrybutorzy</b>										
AB	Trzymaj	2016-07-25	30,00	606,23	8,2	9,7	10,4	7,5	8,6	8,5
Neuca	Kupuj	2016-06-27	386,00	1 672,46	13,3	14,8	14,3	11,5	10,8	10,1
<b>Media i rozrywka</b>										
WPH	Trzymaj	2017-03-30	60,00	1 482,58	248,2	21,4	24,3	14,1	13,9	12,0
<b>Sektor ubezpieczeniowy</b>										
PZU	Trzymaj	2017-03-03	39,00	37 995,01	16,1	20,9	16,1	-	-	-
<b>Sektor deweloperski</b>										
ATAL	Trzymaj	2016-10-14	28,00	1 458,36	17,7	14,5	11,1	22,6	12,7	10,1
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	2 228,53	5,4	6,2	8,5	4,7	4,0	10,0
GTC	Kupuj	2017-03-28	9,24	4 206,38	14,4	4,9	7,7	14,6	10,3	9,9
PHN	Kupuj	2017-04-13	20,60	755,51	20,7	24,4	23,7	-100,1	27,5	23,4
Robyg	Kupuj	2017-04-13	3,72	852,42	7,9	7,2	8,8	15,6	9,6	7,3
<b>Pozostałe usługi finansowe</b>										
GPW	Kupuj	2016-12-09	43,30	1 947,92	15,5	14,9	14,8	7,8	9,9	9,4
Kruk	Trzymaj	2017-01-31	260,00	5 567,03	13,3	21,8	20,1	14,5	21,7	18,1
<b>Holdingi przemysłowe</b>										
Alumetal	Kupuj	2016-05-25	64,00	989,82	10,1	13,2	14,9	7,7	10,7	10,9
Kęty	Trzymaj	2017-02-15	455,00	4 006,98	13,5	14,5	15,7	9,6	11,1	10,3
<b>Sprzęt elektroniczny i elektryczny</b>										
Aparator	Kupuj	2017-01-26	36,00	1 111,07	20,4	18,4	14,1	11,2	11,4	8,8
ZPUE	Trzymaj	2016-04-13	465,00	431,20	11,0	8,6	9,3	7,7	6,7	6,4
<b>Sektor IT</b>										
Asseco Poland	Trzymaj	2017-04-20	59,50	4 264,56	13,0	15,2	13,6	4,7	4,5	3,9
<b>Sektor konsumpcyjny</b>										
AmRest	Sprzedaj	2016-12-19	257,00	7 282,73	20,0	40,1	34,6	11,5	15,7	13,0
Dino	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emperia	Trzymaj	2016-11-30	63,00	955,12	17,6	20,0	20,5	8,2	7,8	7,2
Eurocash	Sprzedaj	2016-11-30	32,00	4 292,18	26,9	22,8	18,9	14,5	9,9	9,0
Jeronimo Martins	Trzymaj	2016-11-30	15,00	45 605,59	22,4	17,2	25,8	10,2	12,5	11,9
<b>Sektor telekomunikacyjny</b>										
Cyfrowy Polsat	Kupuj	2016-12-14	27,50	17 235,76	13,1	20,0	16,6	6,6	7,9	7,6
Magyar Telekom	Kupuj	2016-12-14	570,00	6 436,03	14,9	12,2	12,3	4,5	4,4	4,3
Netia	Sprzedaj	2016-12-14	4,30	1 581,50	896,4	67,8	nm	4,8	4,4	4,9
O2 Czech Republic	Trzymaj	2016-12-14	258,00	13 309,78	14,8	15,2	16,2	8,0	8,2	8,7
Orange Polska	Sprzedaj	2017-02-20	4,60	5 997,47	43,0	nm	nm	3,7	4,4	4,5
Telekom Austria AG	Trzymaj	2016-12-14	5,90	19 856,56	10,5	15,0	25,4	4,8	5,5	5,9
<b>Sektor wydobywczy</b>										

19 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	2 225,85	nm	12,4	15,2	2,3	4,0	4,2
KGHM	Trzymaj	2017-04-11	133,00	22 450,00	nm	nm	8,6	4,1	5,5	5,1
Norilsk Nickel	Kupuj	2016-12-14	20,77	87 276,42	14,9	9,3	7,6	5,8	7,7	6,1
<b>Sektor paliwowy</b>										
Lotos	Kupuj	2017-02-21	52,00	9 983,14	nm	8,6	10,6	9,6	5,7	6,3
MOL	Kupuj	2017-02-21	27 181,00	31 309,02	6,4	8,2	7,7	3,1	4,4	3,6
OMV	Trzymaj	2017-02-21	35,30	64 677,45	nm	nm	15,5	3,3	4,3	4,7
PGNIG	Trzymaj	2017-02-21	6,35	36 934,00	12,6	12,4	12,2	4,9	6,3	5,5
PKN Orlen	Trzymaj	2017-02-21	98,00	46 919,68	9,9	5,6	8,9	5,7	4,1	5,3
<b>Sektor energetyczny</b>										
CEZ	Kupuj	2016-12-20	76,33	37 390,29	14,5	13,1	16,2	5,9	6,5	6,6
Enea	Trzymaj	2016-12-20	10,20	4 820,55	6,7	6,3	6,2	4,2	4,1	4,4
Energa	Trzymaj	2016-12-20	9,60	3 983,33	10,1	22,4	6,4	4,3	4,5	4,6
PGE	Trzymaj	2016-12-20	10,70	20 548,67	nm	10,5	9,3	3,2	4,0	5,1
Polenergia	Trzymaj	2016-12-20	11,95	559,82	18,9	nm	120,9	9,7	6,5	7,7
Tauron	Trzymaj	2016-12-20	2,89	5 695,79	nm	11,2	5,8	3,6	4,7	5,0
ZE PAK	Kupuj	2016-12-20	14,50	813,18	nm	3,0	3,1	2,7	2,2	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