

## Informacje ze Spółek

- **ATM Grupa** - Zarząd rekomenduje dywidendy w wysokości 0,22 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,1%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 18 kwietnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 4 maja.
- **BZ WBK** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 13 PLN na akcję z zysków za 2014 i 2015 rok (587,6 mln PLN z zysku za 2015 rok (30% zysku) i 702,5 mln PLN z zysku za 2014 rok (31% zysku)). Proponowanym dniem dywidendy jest 29 kwietnia, a wypłata ma nastąpić 16 maja. ZWZA jest zaplanowane na 20 kwietnia.
- **CDRL** - Zarząd rekomenduje dywidendy w wysokości 0,85 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,6%).
- **Erbud** – Spółka zależna PBDI podpisała kontrakt na modernizację drogi wojewódzkiej 203 Dąbki-Darłowo o wartości 25,5 mln PLN.
- **Europejskie Centrum Odszkodowań** – Krzysztof Lewandowski, prezes spółki cytowany przez PAP powiedział, że wciąż nie jest jasne czy spółka będzie konsolidować wyniki swojej spółki zależnej z Rumunii w wynikach za 2016 rok. Spółka powinna wypłacić „rozsadną” dywidendę z zysku za 2015 rok, który wyniósł 22,6 mln PLN. Portfel spraw spółki wynosił na koniec roku 567 mln PLN (472 mln PLN w 2014 roku).
- **Libet** - Zarząd rekomenduje dywidendy w wysokości 0,06 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,5%).
- **LSI Software** – Spółka podpisała kontrakt z Heliosem na wdrożenie oraz utrzymanie system POSitive Show o wartości 2,7 mln PLN.
- **Miraculum** – W lutym przychody ze sprzedaży wyniosły 2,7 mln PLN (+44% r/r), zaś marża brutto 42% (+11 p.p. r/r). Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 6% r/r do 4,7 mln PLN, zaś marża brutto poprawiła się o 5 p.p. do 42%.
- **Oponeo** – Spółka podpisała umowę sprzedaży przedsiębiorstwa Elektroda.pl na rzecz Aspencore LLC. za 4,2 mln USD.
- **PKO BP** – Bank zaktualizował swoją politykę dywidendową w celu uwzględnienia w niej buforu związanego z ekspozycją banku na walutowe kredyty hipoteczne i ostatnią rekomendacją dywidendową dla banków opublikowaną przez KNF. Minimalnymi poziomami współczynników by wypłacić dywidendę są: wskaźnik Tier 1 w wysokości 13,82%, współczynnik wypłacalności w wysokości 14,01% i wskaźnik dźwigni 5%.
- **PKO BP** – Jarosław Myjak zrezygnował ze stanowiska wiceprezesa banku.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,167	0.2%	6.0%	3.7%
WIG20	1,963	0.5%	6.6%	5.6%
mWIG40	3,549	-0.6%	4.0%	-0.5%
sWIG80	13,347	0.5%	6.2%	1.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.7	-0.2%	4.3%	-6.9%
BUX	25,879	0.2%	11.7%	8.2%
RTS	889	0.6%	21.3%	17.4%
ISE	81,766	-2.0%	12.0%	14.0%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,583	-0.2%	7.3%	0.9%
S&P500	2,050	-0.1%	6.9%	0.3%
NASDAQ	4,822	0.3%	7.0%	-3.7%
DAX	9,990	0.4%	6.4%	-7.0%
FTSE100	6,193	0.1%	4.1%	-0.8%
CAC40	4,432	0.1%	4.9%	-4.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.28%	USDPLN	3.7938	0.1%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.2555	-0.1%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9003	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1217	-0.2%

- **Polnord** – Spółka zamierza obniżyć zadłużenie do ok. 100 mln PLN na koniec 2019 (z 437 mln PLN) m.in. dzięki sprzedaży nieruchomości o wartości 239 mln PLN.
- **Sektor bankowy** – KNF oczekuje do 5 kwietnia oferty banków chętnych na przejęcie SKOK-u w Knurowie.
- **Sektor bankowy** – Prezydent podpisał nowelizację ustawy o BFG, która wprowadza kwartalną płatność składek na rzecz funduszu, co pozwoli bankom na kwortalne ujmowanie składek w wynikach finansowych w przeciwieństwie do wcześniejszego wymogu ujmowania ich jednorazowo na początku roku.
- **Sektor bankowy** – Zdzisław Sokal, doradca prezydenta cytowany przez PAP, szacunki KNF i NBP dotyczące restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych podkreślają skalę problemu i stanowią podstawę do kontynuowania prac nad jego rozwiązaniem przez prezydencki zespół. Restrukturyzacja walutowych kredytów hipotecznych nie może zdestabilizować sektora bankowego bądź zaszkodzić budżetowi. Krzysztof Pietraszewicz, szef ZBP uważa, że Komisja Stabilności Finansowej powinna zająć stanowisko w tym zakresie i krytycznej oceny projektu przez KNF.
- **Uniwheels** - Zarząd podjął decyzję o przyspieszeniu rozbudowy zakładu w Stalowej Woli. Spółka planuje zwiększyć moce produkcyjne do 2 mln felg rocznie na początku 2017 (pierwotnie planowano rok później).

## Transakcje

- **Kęty** – Członek Zarządu nabył w ramach programu motywacyjnego 3.428 akcji po 117,1 PLN za udział.
- **Netia** – OFE PZU zwiększyło swój udział z 9,95% do 10,02%.
- **Paged** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 1 tys. akcji po 52,91 PLN za udział.
- **Pozbud** – Roman Andrzejak (Wiceprezes Zarządu) nabył 10.290 akcji po 3,62 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **Asseco Central Europe** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku i wypłaty dywidendy za 2015 rok.
- **Blirt** – NWZA w sprawie pokrycia strat z lat ubiegłych obejmujących rok 2014 i lata wcześniejsze.
- **Cube.ITG** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki na rzecz SESCOM S.A. oraz ustalenia wynagrodzenia dla członków rady nadzorczej
- **Danks** – Ostatni dzień obrotu 2,000,000 praw poboru akcji serii D.
- **Fota** – NWZA w sprawie zmiany przeznaczenia akcji własnych nabytych w ramach programu skupu akcji własnych oraz wyrażenia zgody na zbycie akcji własnych.
- **HM Inwest** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Hyperion** – NWZA w sprawie powołania członka rady nadzorczej oraz wyrażenia zgody na nabycie nieruchomości gruntowej zabudowanej położonej w Szepietowie przy ul. Sienkiewicza, Jana Pawła II i Strażackiej, w powiecie wysokomazowieckim, w województwie podlaskim.
- **MarSoft** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Macrologic** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w roku 2015, przeniesienia środków z kapitału rezerwowego, pozostałego po zrealizowaniu zakupu akcji własnych na kapitał zapasowy, wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych, określenia warunków nabywania akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego w celu nabycia akcji własnych, przeznaczenia skupionych akcji własnych.

- **Sare** – NWZA w sprawie wyboru członków rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, powołania członków rady nadzorczej (wybór uzupełniający) na podstawie art. 385 § 6 KSH oraz ustalenia wynagrodzenia członków rady nadzorczej.
- **Summa Linguae** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Wodkan** – Publikacja wyników za 2015 rok.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w lutym (oczekiwane 10,3% w stosunku do 10,3% w styczniu).
- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w marcu (-6,2 w lutym).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej w marcu (-8,2 w lutym).

## Wezwania

- **DTP** – PRA Group głosił wezwanie do sprzedaży 35.714.000 akcji (100% udziałów), oferowana cena 4,9 PLN za udział. Zapisy potrważą od 18 marca do 18 kwietnia 2016.
- **Empik** – Porozumienie akcjonariuszy ogłosiło wezwanie do sprzedaży akcji stanowiących 24,6% kapitału zakładowego, oferowana cena 3,49 PLN za udział. Zapisy potrważą od 25 marca do 25 kwietnia 2016.
- **Ferro** – IK Investment Partner poprzez Palmyra ogłosiło wezwanie do sprzedaży 21 242 665 (100% akcji) po cenie 10,50 PLN za udział. Zapisy zostały przedłużone do 20 kwietnia.
- **Magellan** – Banca Farmafactoring ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.720.037 akcji (100% udziałów), oferowana cena 64 PLN za udział. Zapisy zostały przedłużone do 30 marca 2016.
- **MDI Energia** – Ipopema 12 FIZ AN ogłosiła wezwanie do sprzedaży 11.613 akcji (0,025% kapitału zakładowego), oferowana cena 4 PLN za udział. Zapisy potrważą od 25 marca do 7 kwietnia 2016.
- **Midas** – Polkomtel głosił wezwanie do sprzedaży 503.124.060 akcji (34% udziałów), oferowana cena 0,81 PLN za udział. Zapisy potrważą od 21 marca do 19 kwietnia 2016.
- **Travelplanet** – Rockaway Travel ogłosił wezwanie do sprzedaży 464.702 akcji (12,01% kapitału zakładowego), oferowana cena 3,73 PLN za udział. Zapisy potrważą od 4 kwietnia do 4 maja 2016.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	42.54	6.9	7.5	7.2	0.6	0.5	0.5	3.4	3.3	3.1
BUDIMEX	198.00	21.8	19.3	15.0	8.6	7.9	7.1	11.8	9.5	6.7
ELEKTROBUDOWA	114.50	11.1	10.5	11.1	1.4	1.3	1.2	6.7	5.7	5.4
TRAKCJA PRKI	12.44	12.1	16.2	13.5	0.9	0.8	0.8	6.9	7.7	6.8
ELECTRICA	12.5	12.5	13.2	12.1	0.8	0.8	0.8	3.6	4.1	4.1
ENEA	12.19	5.7	7.1	7.4	0.4	0.4	0.4	5.1	5.6	6.0
ENERGA	12.82	6.1	7.6	8.1	0.6	0.6	0.5	4.4	5.0	5.5
EUROCASH	53.6	38.1	26.6	22.7	6.8	5.8	5.1	18.2	14.8	13.2
FARMACOL	42.15	9.8	9.3	8.8	0.8	0.7	0.7	5.0	3.9	3.0
GRUPA AZOTY	93.55	16.3	14.6	15.4	1.5	1.3	1.2	8.5	7.7	7.6
INTERCARS	215.35	19.4	15.5	13.7	2.5	2.2	1.9	14.3	12.3	11.2
JSW	13.14	-1.4	-1.8	-19.0	0.3	0.3	0.3	31.3	11.7	3.9
KETY	297.00	14.3	15.0	14.6	2.2	2.1	2.0	9.6	9.5	9.3
KGHM	77.00	-7.5	-52.6	-46.3	0.7	0.7	0.7	2.4	4.0	4.1
LPP	5766.6	27.4	20.6	17.7	5.3	4.5	4.0	14.6	11.6	10.1
NEUCA	307.80	15.9	13.8	12.4	2.6	2.2	1.9	10.5	9.1	8.0
CCC	160	24.5	24.1	18.0	5.5	4.7	4.1	21.3	15.7	12.6
ORANGE POLSKA	6.85	36.2	93.3	64.9	0.7	0.8	0.8	3.8	4.3	4.7
CYFROWY POLSAT	23.4	9.8	12.8	13.3	1.4	1.3	1.1	7.3	7.1	6.8
ORBIS	61.11	18.3	16.5	15.1	1.6	1.5	1.5	8.3	8.3	7.6
PELION	53.00	22.7	15.3	15.1	1.0	0.9	0.9	9.2	9.0	8.8
PGE	14.39	-8.3	8.3	10.0	0.7	0.6	0.6	4.5	5.8	7.0
PGNIG	5.24	12.0	13.3	14.9	1.0	0.9	0.9	5.3	5.4	5.7
PKP CARGO	41.82	11.9	6.1	5.8	0.5	0.5	0.5	3.2	3.2	3.1
PKN	68.22	8.3	8.6	10.7	1.4	1.2	1.1	5.3	5.4	5.8
LOTOS	27.49	19.1	12.0	12.6	0.6	0.5	0.5	7.5	6.2	6.4
TAURON	3.08	4.0	7.0	8.3	0.3	0.3	0.3	4.1	5.3	5.9
ZE PAK	9	13.1	35.3	5.1	0.1	0.1	0.1	5.0	5.5	4.7

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.82	10.9	16.6	12.5	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	344.9	12.3	16.3	12.4	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	285	13.7	17.5	14.3	1.5	1.4	1.3	13%	9%	10%
ING BSK	120.20	12.4	19.0	15.2	1.5	1.4	1.3	11%	9%	9%
ALIOR BANK	66.79	14.5	20.5	13.8	1.4	1.3	1.2	9%	7%	10%
PEKAO	160.5	16.8	23.1	17.5	1.8	1.8	1.8	10%	9%	10%
PKO BP	27.11	11.7	14.5	12.3	1.1	1.1	1.0	9%	8%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.57	5.5	7.5	4.3	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.27	5.7	3.7	3.6	0.4	0.4	0.3	8%	11%	10%
PZU	35.60	15.5	17.2	12.4	2.4	2.5	2.3	16%	14%	19%
GPW	39.05	13.2	13.0	11.2	2.3	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.83	5.2	10.4	8.6	0.4	0.4	0.4	8%	4%	4%

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.