

## Informacje ze Spółek

- **Erbud** – Spółka podpisała kontrakt z Porto Office na generalne wykonawstwo budynku biurowo-usługowego w Krakowie o wartości 25,6 mln PLN.
- **Feerum** – Daniel Janusz (CEO) cytowany przez PAP: 1. Oczekuje słabszych wyników w I półroczu ze względu na opóźnienia w przyznawaniu dofinansowań przez ARiMR; 2. Obecny portfel zamówień ma wartość 22 mln PLN (55,5 mln PLN rok wcześniej); 3. W latach 2016-17 nakłady inwestycyjne wyniosą 6 mln PLN.
- **Feerum** – Spółka podpisała umowę sprzedaży przedsiębiorstwa Elektroda.pl na rzecz Aspencore LLC za 4,2 mln USD.
- **Libet** – Thomas Lehmann (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 10 mln PLN, nie licząc potencjalnych przejęć (obecnie Libet negocjuje nabycie 50% udziałów zakładzie produkcyjnym Gerwing, docelowa EBITDA ma wynieść 1,5 mln EUR); 3. Oczekuje wyraźnego ożywienia rynku w 2017 w związku z rozpoczęciem dystrybucji środków z UE w ramach nowej perspektywy.
- **Macrologic** – ZWZA zatwierdziło skup do 94,4 tys. akcji własnych za 6,7 mln PLN
- **mBank** – ZWZA zadecyduje dziś o wypłacie dywidendy (zarząd rekomendował pozostawienie zysku za 2015 roku, jako niepodzielonego).
- **PCC Rokita** – KNF zatwierdziła prospekt emisyjny programu emisji obligacji o wartości 200 mln PLN.
- **PKN Orlen** - Zarząd rekomenduje dywidendy w wysokości 2 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 5 sierpnia.
- **PZU** – Puls Biznesu informuje, że ubezpieczenie może zmniejszyć zatrudnienie o 300 osób.
- **Sektor bankowy** – KNF w corocznej informacji o planach finansowych banków informuje, że banki oczekują wzrostu kredytów o 7,2% r/r i spadku zysku netto sektora o 9,6%.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,748	-0.9%	4.0%	2.8%
WIG20	1,936	-1.4%	4.1%	4.1%
mWIG40	3,555	0.2%	2.9%	-0.3%
sWIG80	13,374	0.2%	5.6%	1.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.6	-0.1%	2.4%	-7.0%
BUX	25,698	-0.7%	10.1%	7.4%
RTS	865	-2.7%	13.6%	14.3%
ISE	80,384	-1.7%	7.3%	12.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,503	-0.5%	5.3%	0.4%
S&P500	2,037	-0.6%	4.7%	-0.4%
NASDAQ	4,769	-1.1%	4.3%	-4.8%
DAX	10,023	0.3%	4.7%	-6.7%
FTSE100	6,199	0.1%	2.7%	-0.7%
CAC40	4,424	-0.2%	2.9%	-4.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.28%	USDPLN	3.8080	0.4%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.2588	0.1%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9044	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1184	-0.3%

## Kalendarium Spółki

- **Aramus** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Bio Planet** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Danks** – Pierwszy dzień obrotu 2.000.000 akcji serii D.
- **Grupa Azoty ZA Puławy** – NWZA w sprawie zmiany w składzie rady nadzorczej.
- **mBank** – ZWZA w sprawie m.in. podziału niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, podziału zysku netto za rok 2015, podziału mWealth Management Spółka Akcyjna oraz podziału Domu Maklerskiego mBanku Spółka Akcyjna.
- **Organic Farma Zdrowia** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **PKN Orlen** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Rafako** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zmianę i rozszerzenie zastawu rejestrowego z drugorzędym pierwszeństwem zaspokojenia na zbiorze rzeczy ruchomych i prawach stanowiących całość gospodarczą przedsiębiorstwa RAFAKO S.A., zawartej pomiędzy RAFAKO S.A. a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. jako Administratorem Zastawu.
- **Sygnity** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2015 roku.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia wyniosła 10,3% w lutym (oczekiwano 10,3% w stosunku do 10,3% w styczniu).
- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -9,3 w marcu (-6,2 w lutym).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -11,5 w marcu (-8,2 w lutym).

## Wezwania

- **DTP** – PRA Group ogłosił 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 ogłosił 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	38.5	6.3	6.8	6.5	0.5	0.5	0.5	3.2	3.1	2.9
BUDIMEX	203.00	22.3	19.8	15.3	8.8	8.1	7.2	12.2	9.9	7.0
ELEKTROBUDOWA	116.80	11.3	10.8	11.3	1.4	1.3	1.3	6.8	5.8	5.5
TRAKCJA PRKI	12.52	12.2	16.3	13.6	0.9	0.9	0.8	6.9	7.7	6.9
ELECTRICA	12.5	12.5	13.2	12.1	0.8	0.8	0.8	3.6	4.1	4.1
ENEA	11.92	5.5	7.0	7.2	0.4	0.4	0.4	5.0	5.6	6.0
ENERGA	12.6	6.0	7.5	8.0	0.6	0.6	0.5	4.3	5.0	5.4
EUROCASH	53.25	37.8	26.5	22.6	6.8	5.8	5.1	18.1	14.7	13.2
FARMACOL	43.50	10.1	9.6	9.1	0.8	0.8	0.7	5.2	4.2	3.3
GRUPA AZOTY	93	16.2	14.6	15.4	1.5	1.3	1.2	8.5	7.7	7.6
INTERCARS	214	19.3	15.4	13.6	2.5	2.2	1.9	14.3	12.2	11.1
JSW	12.76	-1.3	-1.7	-18.4	0.3	0.3	0.3	31.1	11.6	3.9
KETY	299.00	14.4	15.1	14.7	2.2	2.1	2.0	9.6	9.5	9.3
KGHM	76.00	-7.4	-51.9	-45.7	0.7	0.7	0.7	2.3	3.9	4.0
LPP	5680.45	27.0	20.2	17.4	5.3	4.4	4.0	14.4	11.4	9.9
NEUCA	307.00	15.9	13.8	12.4	2.6	2.2	1.9	10.4	9.0	8.0
CCC	160	24.5	24.1	18.0	5.5	4.7	4.1	21.3	15.7	12.6
ORANGE POLSKA	6.69	35.3	91.2	63.4	0.7	0.7	0.8	3.7	4.3	4.6
CYFROWY POLSAT	23.3	9.7	12.8	13.2	1.4	1.3	1.1	7.3	7.1	6.8
ORBIS	61.00	18.3	16.4	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	14.11	-8.1	8.1	9.8	0.7	0.6	0.6	4.4	5.7	6.9
PGNIG	5.13	11.8	13.1	14.6	1.0	0.9	0.9	5.2	5.3	5.5
PKP CARGO	42.18	12.0	6.1	5.9	0.5	0.5	0.5	3.2	3.2	3.1
PKN	67.82	8.3	8.6	10.6	1.3	1.2	1.1	5.3	5.4	5.8
LOTOS	27.13	18.9	11.8	12.5	0.6	0.5	0.5	7.4	6.2	6.4
TAURON	3	3.9	6.8	8.1	0.3	0.3	0.3	4.1	5.2	5.8
ZE PAK	8.81	12.8	34.6	5.0	0.1	0.1	0.1	4.9	5.4	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	337	12.0	15.9	12.1	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	286.15	13.8	17.6	14.4	1.5	1.4	1.3	13%	9%	10%
ING BSK	124.40	12.8	19.7	15.8	1.5	1.5	1.4	11%	9%	9%
ALIOR BANK	65.85	14.3	20.2	13.6	1.4	1.3	1.2	9%	7%	10%
PEKAO	160.7	16.8	23.1	17.5	1.8	1.8	1.8	10%	9%	10%
PKO BP	26.33	11.3	14.1	11.9	1.1	1.0	1.0	9%	8%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.56	5.4	7.4	4.2	0.3	0.3	0.3	1%	4%	6%
GETIN HOLDING	1.26	5.7	3.7	3.6	0.4	0.4	0.3	8%	11%	10%
PZU	34.73	15.1	16.8	12.1	2.4	2.4	2.3	16%	14%	19%
GPW	39.26	13.3	13.1	11.3	2.3	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.87	5.2	10.6	8.7	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.