

Informacje ze Spółek

- **Bogdanka** – Krzysztof Szlaga zastąpił Zbigniewa Stopę na stanowisku Prezesa Zarządu.
- **BZ WBK** – Puls Biznesu informuje, że wewnętrzny awans na stanowisko prezesa banku jest mniej prawdopodobny, ale nadal trzech menadżerów banku jest branych pod uwagę do obsadzenia tego stanowiska (Andrzej Burliga – szef pionu ryzyka, Mirosław Skiba – szef pionu detalicznego oraz Feliks Szyszkowiak – szef pionu małych i średnich przedsiębiorstw). Możliwym kandydatem na stanowisko prezesa jest również Gerry Byrne, szef rady nadzorczej banku, ale Puls Biznesu donosi, że Pan Byrne nie jest zainteresowany tym stanowiskiem. Zewnętrzni kandydatami, o których pisze Puls Biznesu są: Michał Gajewski (obecnie szef pionu detalicznego Banku Millennium) oraz Andrzej Klesyk (do niedawna prezes PZU).
- **Capital Partners** – ZWZA w dn. 10 kwietnia podejmie decyzję o skupie do 1,44 mln akcji za nie więcej niż 10 mln PLN.
- **Capital Partners** – ZWZA w dn. 17 maja podejmie decyzję o emisji do 12.271.626 akcji serii F z zachowaniem prawa poboru (dzień ustalenia prawa poboru 1 czerwca).
- **K2 Internet** – Tomasz Tomczyk (Prezes Zarządu) spodziewa się ok 100 mln PLN przychodów (88 mln PLN w 2015) oraz przyspieszenia dynamiki EBITDA (+14% r/r w 2015) w tym roku.
- **Medicalgorithmics** – Zarząd przyjął uchwałę dotyczącą programu emisji obligacji o wartości 70 mln PLN.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka podpisała kontrakt z Amec Foster Wheeler Energia Polska na dostawę i montaż konstrukcji stalowej o wartości 23 mln PLN.
- **NTT** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,22 PLN na akcję (stopa dywidendy 7%).
- **Polenergia** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 5 lipca.
- **Sektor bankowy** – Andrzej Jakubiak, przewodniczący KNF w wywiadzie dla Dziennika Gazeta Prawna powiedział, że banki powinny przedstawić własną propozycję restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych, a punktem startu może być propozycja KNF w tym zakresie opublikowana w zeszłym roku. Pan Jakubiak uważa, że koszty deprecjacji złotówki powinny być podzielone pomiędzy banki i klientów, co pozwoliłoby uniknąć wątpliwości, jakie w tym zakresie mogą mieć międzynarodowe organy arbitrażowe.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,778	0.1%	4.4%	2.8%
WIG20	1,936	0.0%	4.9%	4.1%
mWIG40	3,561	0.2%	2.3%	-0.2%
sWIG80	13,400	0.2%	5.6%	1.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	112.8	-1.5%	2.2%	-8.3%
BUX	25,446	-1.0%	9.8%	6.4%
RTS	847	-2.1%	11.3%	11.9%
ISE	81,358	1.2%	7.8%	13.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,516	0.1%	6.6%	0.5%
S&P500	2,036	0.0%	6.0%	-0.4%
NASDAQ	4,774	0.1%	6.0%	-4.7%
DAX	9,851	-1.7%	4.6%	-8.3%
FTSE100	6,106	-1.5%	2.4%	-2.2%
CAC40	4,330	-2.1%	2.2%	-6.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	0.92%	USDPLN	3.8189	0.3%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.2672	0.2%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9144	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1174	-0.1%

- **Wittchen** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,66 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 27 kwietnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 29 kwietnia.
- **ZUE** – Spółka złożyła najtańszą ofertę na pracę na linii kolejowej 7 Lublin-Dorohusk o wartości 11,3 mln PLN.

Transakcje

- **Asseco BS** – Członek Zarządu sprzedał 20 tys. akcji po 18,02-18,3 PLN za udział.
- **Decora** – Herman Josef Christian (Członek Rady Nadzorczej) nabył 34.193 akcji po 10,2 PLN za udział i obecnie posiada 597.386 akcji (5,28% kapitału zakładowego). Członek Rady Nadzorczej nabył 61.028 akcji po 10,38 PLN za udział.
- **Kernel** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 52.029 akcji po 56,5 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Airway Medix** – NWZA w sprawie zmiany statutu, zmian w składzie rady nadzorczej oraz ustalenia zasad wynagradzania członków rady nadzorczej.
- **Asbis** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Astarta Holding** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Awbud** – NWZA w sprawie zmiany uchwały nr 9/2011 NWZ z dnia 9 listopada 2011 r. w sprawie zasad wynagradzania i wysokości wynagrodzenia członków rady nadzorczej.
- **Bioerg** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015.
- **Bumech** – NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, emisji obligacji serii B1 zamiennych na akcje serii G, wyłączenia prawa poboru, wykreślenia § 4b statutu, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmian zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków rady nadzorczej.
- **Dywilan** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **KSG Agro** – WZA w sprawie m.in. przeznaczenia wyniku finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.
- **Odewnie Polskie** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **PCZ** – Wykluczenie spółki z obrotu.
- **Prime Minerals** – Pierwszy dzień obrotu 288.283 akcji serii F.
- **Robinson Europe** – Publikacja wyników za rok obrotowy 2014/2015.

Wezwania

- **ATM** – MCI.EuroVentures ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.817.573 akcji (18,76% kapitału zakładowego), oferowana cena 10,37 PLN za udział. Zapisy potrważą od 14 kwietnia do 27 kwietnia 2016.
- **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 została podwyższona do 4,35 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.
- **Kompleks** – Porozumienie głównych akcjonariuszy ogłosiło przymusowy wykup 861.740 akcji (7,66% głosów na WZA), oferowana cena 0,8 PLN za udział. Proces wykupu nastąpi w dniach 14-21 marca.
- **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	39.83	6.5	7.0	6.7	0.5	0.5	0.5	3.2	3.2	3.0
BUDIMEX	197.35	21.7	19.2	14.9	8.5	7.9	7.0	11.7	9.5	6.7
ELEKTROBUDOWA	116.00	11.3	10.7	11.2	1.4	1.3	1.3	6.8	5.8	5.5
TRAKCJA PRKI	12.38	12.1	16.1	13.5	0.9	0.8	0.8	6.9	7.6	6.8
ELECTRICA	12.36	12.3	13.1	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	4.0	4.0
ENEA	11.8	5.5	6.9	7.2	0.4	0.4	0.4	5.0	5.5	5.9
ENERGA	12.91	6.2	7.7	8.2	0.6	0.6	0.5	4.4	5.1	5.5
EUROCASH	53.25	37.8	26.5	22.6	6.8	5.8	5.1	18.1	14.7	13.2
FARMACOL	42.03	9.7	9.3	8.8	0.8	0.7	0.7	4.9	3.9	3.0
GRUPA AZOTY	92.75	16.2	14.5	15.3	1.5	1.3	1.2	8.4	7.6	7.5
INTERCARS	214.05	19.3	15.4	13.6	2.5	2.2	1.9	14.3	12.2	11.1
JSW	12.55	-1.3	-1.7	-18.1	0.2	0.3	0.3	30.9	11.6	3.9
KETY	309.00	14.8	15.6	15.2	2.3	2.2	2.1	9.9	9.8	9.6
KGHM	74.45	-7.3	-50.8	-44.8	0.7	0.7	0.7	2.3	3.8	3.9
LPP	5600	26.6	20.0	17.2	5.2	4.4	3.9	14.2	11.2	9.8
NEUCA	304.00	15.7	13.6	12.3	2.6	2.2	1.9	10.4	9.0	7.9
CCC	158	24.2	23.8	17.8	5.4	4.7	4.0	21.0	15.5	12.4
ORANGE POLSKA	6.75	35.7	92.0	64.0	0.7	0.8	0.8	3.8	4.3	4.6
CYFROWY POLSAT	23.99	10.0	13.1	13.6	1.4	1.3	1.2	7.4	7.2	6.9
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	13.82	-7.9	7.9	9.6	0.6	0.6	0.6	4.4	5.7	6.8
PGNIG	5.2	11.9	13.2	14.8	1.0	0.9	0.9	5.3	5.4	5.6
PKP CARGO	41.85	11.9	6.1	5.8	0.5	0.5	0.5	3.2	3.2	3.1
PKN	69.79	8.5	8.8	11.0	1.4	1.2	1.2	5.4	5.5	5.9
LOTOS	27.4	19.0	11.9	12.6	0.6	0.5	0.5	7.5	6.2	6.4
TAURON	3.02	3.9	6.9	8.1	0.3	0.3	0.3	4.1	5.2	5.8
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	5.85	11.0	16.7	12.6	1.1	1.0	0.9	9%	9%	8%
mBANK	344	12.3	16.3	12.4	1.2	1.1	1.0	11%	8%	9%
BZ WBK	290.75	14.0	17.8	14.6	1.5	1.4	1.4	13%	9%	10%
ING BSK	123.25	12.7	19.5	15.6	1.5	1.5	1.4	11%	9%	9%
ALIOR BANK	66.00	14.4	20.3	13.6	1.4	1.3	1.2	9%	7%	10%
PEKAO	158.5	16.6	22.8	17.3	1.8	1.8	1.8	10%	9%	10%
PKO BP	26.25	11.3	14.0	11.9	1.1	1.0	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	34.25	14.9	16.5	11.9	2.3	2.4	2.2	16%	14%	19%
GPW	39.00	13.2	13.0	11.2	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.