

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Dariusz Gątarek, Stanisław Ryszard Kaczoruk, Michał Krupiński, Maciej Rapkiewicz oraz Paweł Szymański zostali powołani do rady nadzorczej banku. Małgorzata Iwanicz-Drozdowska, Marek Michalski oraz Sławomir Niemerek zostali w radzie nadzorczej na nową kadencję.
- **PZU, Alior Bank, Bank PBH** – Mateusz Morawiecki, wicepremier cytowany przez Bloomberg powiedział, że PZU nie powinno kupować Banku BPH powyżej 1x C/WK, ale ostateczna decyzja w tym zakresie będzie podjęta przez zarząd PZU.
- **Asseco Poland, Indata** – Konsorcjum Asseco oraz Proximusa (spółka zależna od Indata) podpisało trzyletni kontrakt na dostawę sprzętu komputerowego do Tauron Obsługa Klienta o wartości 27 mln PLN.
- **Atende** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,18 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 28 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 14 lipca.
- **Best** – Spółka nabyła portfel wierzytelności od ING Banku o wartości nominalnej 92,4 mln PLN za 24 mln PLN.
- **Emperia** – Zarząd podjął uchwałę o zwiększeniu kwoty przeznaczonej na skup akcji własnych z 70 mln PLN do 110 mln PLN oraz wydłużenie programu do 30 sierpnia.
- **KRKA** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2,65 EUR na akcję (12,6 PLN na akcję, stopa dywidendy 4,9%).
- **Larq** – Spółka opublikowała prognozy na 2016: przychody 68,2 mln PLN (+55% r/r), EBITDA +9,5 mln PLN (wobec -3,3 mln PLN rok wcześniej)
- **Newag** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę 12 pociągów typu EZT dla województwa małopolskiego o wartości 227 mln PLN (z opcją na dostawę kolejnych 4 pociągów za 78 mln PLN).
- **Opteam** – Rada Nadzorcza rekomenduje dywidendę w wysokości 0,17 PLN na akcję (wobec propozycji Zarządu w wysokości 0,15 PLN na akcję, stopa dywidendy 1,5%).
- **Otmuchów** – W latach 2016-2017 spółka przeznaczy na inwestycje łącznie 40-60 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,991	1.8%	7.8%	5.4%
WIG20	2,000	2.4%	9.6%	7.6%
mWIG40	3,598	0.6%	3.7%	0.9%
sWIG80	13,556	0.7%	6.4%	2.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.9	1.3%	2.1%	-6.7%
BUX	26,314	2.2%	12.8%	10.0%
RTS	870	3.1%	13.1%	14.9%
ISE	82,918	1.4%	9.4%	15.6%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,717	0.5%	7.3%	1.7%
S&P500	2,064	0.4%	6.8%	1.0%
NASDAQ	4,869	0.5%	6.8%	-2.8%
DAX	10,047	1.6%	5.8%	-6.5%
FTSE100	6,203	1.6%	1.7%	-0.6%
CAC40	4,444	1.8%	2.1%	-4.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	0.79% USDPLN	3.7711	0.3%	
WIBOR 1M	1.56% EURPLN	4.2757	0.7%	
WIBOR 1Y	1.76% CHFPLN	3.9079	0.4%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1338	0.4%	

- **PHN** – Spółka zależna zawarła umowę nabycia biurowca klasy w Gdańsku od firmy Torus za 60,6 mln EUR.
- **Trakcja** – Jarosław Tomaszewski (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Oczekuje wzrostu przychodów oraz stabilnych marż w 2016; 2. Obecny portfel zamówień ma wartość 1,6 mld PLN; w zeszłym roku spółka podpisała kontrakty o wartości 1,85 mld PLN (w tym 1,14 mld PLN w segmencie drogowym); 3. Trakcja złożyła oferty w dwóch przetargach na rynku bułgarskim o wartości ponad 100 mln PLN każdy; 4. Widzi oznaki wojny cenowej na krajowym rynku budownictwa kolejowego.

Transakcje

- **Biomed** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 1,05 mln akcji po 2,32 PLN za udział.
- **Bogdanka** – Zbigniew Stopa (były Prezes Zarządu) sprzedał 1.414 akcji po 39,20 PLN za udział. Prokurent sprzedał 1.247 akcji po 42,5 PLN za udział.
- **CI Games** – Marek Tymiński (Prezes Zarządu) sprzedał 400 tys. akcji po 22,7 PLN za udział.
- **Vistula** – Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 130 tys. akcji po 2,99-3 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Asseco South Eastern Europe** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku i wypłaty dywidendy oraz utworzenia kapitału rezerwowego.
- **Budopol Wrocław** – NWZA w sprawie zmiany w składzie rady nadzorczej.
- **Elzab** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **EMC Instytut Medyczny** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty/przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2015.
- **Excellence** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Fundusz Hipoteczny Dom** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **ING BSK** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 r. oraz niepodzielonego zysku z lat ubiegłych, wypłaty dywidendy za 2015 r. oraz podziału ING Securities S.A.
- **JWW Invest** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Mennica Polska** – NWZA w sprawie zmian i uzupełnienia składu rady nadzorczej, ustalenia liczebności rady nadzorczej VII kadencji oraz powierzenia rady nadzorczej funkcji Komitetu Audytu w przypadku zmniejszenia składu rady nadzorczej do 5 członków.
- **Millennium** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015.
- **Onico** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Orco Property Group** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Partner-Nieruchomości** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Remak** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2015.
- **SFK Polkap** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Soho Development** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty.
- **Trans Polonia** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **Unimot** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Vistula** – NWZA w sprawie wyboru nowego członka rady nadzorczej oraz zmiany uchwały nr 23/04/2012 ZWZA.

Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy w marcu (77,9 w lutym).
- **GUS** – Wstępny szacunek CPI w marcu (oczekiwane -0.8% r/r w stosunku do -0.8% r/r w lutym).
- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w IV kw. '15 roku (-2.527 mln EUR w III kw. '15 roku).

Wezwania

- **ATM** – MCI.EuroVentures ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.817.573 akcji (18,76% kapitału zakładowego), oferowana cena 10,37 PLN za udział. Zapisy potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 5 maja 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	38.64	6.3	6.8	6.5	0.5	0.5	0.5	3.2	3.1	2.9
BUDIMEX	199.85	22.0	19.5	15.1	8.6	8.0	7.1	11.9	9.6	6.8
ELEKTROBUDOWA	111.60	10.8	10.3	10.8	1.4	1.3	1.2	6.5	5.5	5.2
TRAKCJA PRKI	12.90	12.6	16.8	14.0	0.9	0.9	0.8	7.1	8.0	7.1
ELECTRICA	12.24	12.2	13.0	11.9	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	11.93	5.5	7.0	7.2	0.4	0.4	0.4	5.0	5.6	6.0
ENERGA	13.09	6.3	7.8	8.3	0.6	0.6	0.6	4.4	5.1	5.5
EUROCASH	53.21	37.8	26.4	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	95	16.6	14.9	15.7	1.5	1.4	1.2	8.6	7.8	7.7
INTERCARS	218.9	19.7	15.8	13.9	2.6	2.2	1.9	14.5	12.4	11.3
JSW	13.3	-1.4	-1.8	-19.2	0.3	0.3	0.3	31.4	11.8	3.9
KETY	319.00	15.3	16.1	15.7	2.4	2.3	2.1	10.2	10.1	9.9
KGHM	76.20	-7.4	-52.0	-45.9	0.7	0.7	0.7	2.4	3.9	4.1
LPP	5600.15	26.6	20.0	17.2	5.2	4.4	3.9	14.2	11.2	9.8
NEUCA	302.50	15.6	13.6	12.2	2.6	2.2	1.9	10.3	8.9	7.9
CCC	156.35	24.0	23.5	17.6	5.4	4.6	4.0	20.8	15.4	12.3
ORANGE POLSKA	6.86	36.2	93.5	65.0	0.8	0.8	0.8	3.8	4.4	4.7
CYFROWY POLSAT	24.7	10.3	13.5	14.0	1.5	1.3	1.2	7.5	7.3	7.1
ORBIS	61.60	18.4	16.6	15.2	1.6	1.5	1.5	8.4	8.4	7.6
PELION	51.88	22.3	15.0	14.8	0.9	0.9	0.9	9.1	8.9	8.7
PGE	14.1	-8.1	8.1	9.8	0.7	0.6	0.6	4.4	5.7	6.9
PGNIG	5.35	12.3	13.6	15.2	1.0	1.0	0.9	5.4	5.5	5.8
PKP CARGO	42.7	12.1	6.2	6.0	0.6	0.5	0.5	3.2	3.2	3.1
PKN	73.78	9.0	9.3	11.6	1.5	1.3	1.2	5.6	5.8	6.2
LOTOS	28.18	19.6	12.3	12.9	0.6	0.6	0.5	7.5	6.3	6.5
TAURON	3.02	3.9	6.9	8.1	0.3	0.3	0.3	4.1	5.2	5.8
ZE PAK	8.3	12.1	32.6	4.7	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	5.95	11.2	15.8	12.3	1.1	1.0	0.9	9%	10%	8%
mBANK	345	12.3	14.4	11.9	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	302.6	14.6	15.7	13.6	1.5	1.5	1.4	13%	10%	11%
ING BSK	121.55	12.5	17.2	14.5	1.5	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	65.51	13.7	15.3	12.3	1.4	1.3	1.1	9%	9%	10%
PEKAO	167.5	17.5	22.4	18.3	1.9	1.9	1.9	10%	9%	10%
PKO BP	27.38	11.4	11.7	11.7	1.1	1.1	1.0	9%	10%	10%
GETIN NOBLE BANK	0.57	5.5	5.3	4.1	0.3	0.3	0.3	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.26	5.7	3.7	3.6	0.4	0.4	0.3	8%	11%	10%
PZU	35.58	15.5	17.2	12.4	2.4	2.5	2.3	16%	14%	19%
GPW	39.00	13.2	13.0	11.2	2.3	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.19	5.8	11.8	9.7	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 zmi any 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 jedyne go 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.