

## Informacje ze Spółek

- **CDRL** – W marcu spółka zanotowała 10,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży detalicznej w Polsce (+4% r/r) oraz 1 mln PLN przychodów ze sprzedaży internetowej. W I kwartale 2016 PLN przychody ze sprzedaży detalicznej w Polsce wzrosły o 9% r/r do 27,8 mln PLN, zaś ze sprzedaży internetowej o 113% r/r do 2,96 mln PLN.
- **Comarch** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na wdrożenie i utrzymanie systemu ERP dla Ministerstwa Finansów za 14 mln PLN.
- **Dom Development** – W I kwartale spółka sprzedała 615 lokali oraz przekazała klientom 256 mieszkań.
- **Intersport** – W marcu przychody ze sprzedaży spadły o 16% r/r do 13,1 mln PLN, zaś w I kwartale wyniosły 55,2 mln PLN (-1% r/r).
- **Izo-Blok** – NWZA zatwierdziło emisję do 300 tys. akcji serii D w związku z planowanym przejściem SSW Pearl Foam.
- **Lentex** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,45 PLN na akcję (stopa dywidendy 5%) proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 23 lipca.
- **Lotos** – W marcu marża rafineryjna wyniosła 4,33 USD/bbl (wobec 4,32 USD/bbl w lutym oraz 10,32 USD/bbl rok wcześniej). W I kwartale 2016 marża wyniosła 4,74 USD/bbl (9,38 USD/bbl rok wcześniej), zaś wydobycie ropy naftowej wyniosło 2,5 mln baryłek (ok. 1 mln boe rok wcześniej).
- **PGNiG** – Spółka opublikowała zaktualizowaną strategię na lata 2014-2022: 1. Stabilizacja EBITDA w 2020 na poziomie 7,4 mld PLN; 2. Produkcja węglowodorów na poziomie 33 mln boe rocznie; 3. Wzrost produkcji gazu ziemnego oraz ropy naftowej na poziomie 55-66 mln boe w 2022; 4. Oszczędności z poprawy efektywności 800-900 mln PLN.
- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach w marcu oraz I kwartale 2016:

	Mar 2016	Lut 2015	Mar 2015	1Q16	1Q15
Marża rafineryjna (USD/bbl)	4.9	4.5	9.4	5.3	7.5
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	2.6	2.7	2	2.7	1.7
Marża petrochemiczna (EUR/t)	939	991	764	998	746
Marża downstream(USD/bbl)	10.8	11	14.1	11.7	12.6
Średnia cena ropy naftowej (USD/bbl)	38.5	32.5	55.9	33.9	53.9

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,816	0.6%	5.2%	5.1%
WIG20	1,986	0.7%	6.0%	6.8%
mWIG40	3,604	0.7%	2.8%	1.0%
sWIG80	13,613	0.6%	6.1%	3.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	112.6	0.4%	-2.3%	-8.6%
BUX	26,412	0.4%	6.8%	10.4%
RTS	862	0.0%	5.3%	13.8%
ISE	83,873	1.8%	8.7%	16.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,737	-0.3%	4.3%	1.8%
S&P500	2,066	-0.3%	3.3%	1.1%
NASDAQ	4,892	-0.5%	3.7%	-2.3%
DAX	9,822	0.3%	0.0%	-8.6%
FTSE100	6,165	0.3%	-0.6%	-1.2%
CAC40	4,345	0.5%	-2.5%	-6.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	0.97%	USDPLN	3.7238	-0.2%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.2422	-0.2%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.8830	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1392	0.0%

- **Redan** – Spółka opublikowała dane o przychodach za marzec oraz I kwartał 2016:

	<b>Mar</b>	<b>r/r</b>	<b>1Q16</b>	<b>r/r</b>
Skonsolidowane przychody	47	7%	124	9%
Powierzchnia handlowa (w tys. m <sup>2</sup> )	121.8	11.0%		

#### **Segment dyskontowy**

Przychody	28	16%	71	17%
Liczba sklepów	359			
Powierzchnia handlowa (w tys. m <sup>2</sup> )	79.7	16%		

#### **Segment modowy**

Przychody	19	-5%	52	0%
Powierzchnia handlowa (w tys. m <sup>2</sup> )	42	1%		

- **Robyg** – W I kwartale spółka zakontraktowała 727 mieszkań.
- **Simple** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę i wdrożenie Zintegrowanego Systemu ERP dla Kolei Mazowieckich za 3,3 mln PLN.
- **Vigo System** – W I kwartale przychody ze sprzedaży spadły o 16% r/r do 4,7 mln PLN.
- **Wojas** – W marcu spółka zanotowała 16,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+7% r/r), w tym 13,8 mln PLN przychodów ze sprzedaży detalicznej (-3% r/r). W I kwartale 2016 PLN przychody wzrosły o 8% r/r do 45,1 mln PLN, w tym ze sprzedaży detalicznej o 7% r/r do 38 mln PLN.
- **ZPUE** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 14,32 PLN na akcję zwykłą (stopa dywidendy 3,4%) oraz 14,98 PLN na akcję uprzywilejowaną (stopa dywidendy 3,5%).

## **Transakcje**

- **Vistula** – Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 100 tys. akcji po 3,1 PLN za udział.
- **Decora** – Członek Rady Nadzorczej nabył 20 tys. akcji po 10,5 PLN za udział.
- **Tarczyński** – Krzysztof Wachowski (Członek Zarządu) sprzedał 1 tys. akcji po 14,15-14,21 PLN za udział.
- **Polnord** – TFI PZU zwiększyło swój udział z 4,99% do 5,57%.

## **Kalendarium Spółki**

- **Asseco Central Europe** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (0,52 EUR na akcję).
- **Emperia** – NWZA w sprawie zmian w statucie.
- **Kredyt Inkaso** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.
- **Monnari** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 200 tys. akcji.
- **Vivid Games** – ZWZA.

## **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.
- **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 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.
- **Rovese** – FTF Galleon ogłosił wezwanie do sprzedaży 57.442.618 akcji (7,08% kapitału zakładowego), oferowana cena 2,61 PLN za udział. Zapisy potrważą od 20 kwietnia do 30 maja 2016.
- **Projprzem** – GK Immobile ogłosił wezwanie do sprzedaży 1.135.000 akcji (14,92% kapitału zakładowego), oferowana cena 8,5 PLN za udział. Zapisy potrważą od 21 kwietnia do 4 maja 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.
- **Duon - Fortum Holding ogłosił przymusowy wykup 7.966.201 akcji spółki (6.65% głosów), oferowana cena 3,85 PLN za udział, dzień wykupu 8 kwietnia.**

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	37.25	6.1	6.6	6.3	0.5	0.5	0.5	3.1	3.1	2.8
BUDIMEX	190.10	20.9	18.5	14.4	8.2	7.6	6.8	11.1	8.9	6.3
ELEKTROBUDOWA	110.75	10.7	10.2	10.7	1.4	1.3	1.2	6.5	5.4	5.1
TRAKCJA PRKI	13.50	13.2	17.5	14.7	1.0	0.9	0.9	7.5	8.4	7.4
ELECTRICA	12.2	12.2	12.9	11.8	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	11.87	5.5	6.9	7.2	0.4	0.4	0.4	5.0	5.5	5.9
ENERGA	13.2	6.3	7.9	8.4	0.6	0.6	0.6	4.4	5.1	5.5
EUROCASH	54	38.4	26.8	22.9	6.9	5.9	5.1	18.4	14.9	13.3
FARMACOL	43.99	10.2	9.7	9.2	0.8	0.8	0.7	5.3	4.3	3.4
GRUPA AZOTY	93.99	16.4	14.7	15.5	1.5	1.3	1.2	8.5	7.7	7.6
INTERCARS	217.95	19.6	15.7	13.8	2.5	2.2	1.9	14.5	12.4	11.3
JSW	13.47	-1.4	-1.8	-19.5	0.3	0.3	0.3	31.6	11.8	3.9
KETY	319.55	15.3	16.1	15.7	2.4	2.3	2.1	10.2	10.1	9.9
KGHM	73.24	-7.1	-50.0	-44.1	0.6	0.7	0.7	2.2	3.7	3.9
LPP	5507.3	26.1	19.6	16.9	5.1	4.3	3.8	14.0	11.1	9.6
NEUCA	313.40	16.0	14.6	13.3	2.7	2.4	2.1	10.5	9.6	8.6
CCC	152.8	23.4	23.0	17.2	5.2	4.5	3.9	20.4	15.1	12.1
ORANGE POLSKA	6.6	34.9	89.9	62.6	0.7	0.7	0.8	3.7	4.2	4.6
CYFROWY POLSAT	23.66	9.9	13.0	13.4	1.4	1.3	1.2	7.3	7.1	6.9
ORBIS	65.65	19.6	17.7	16.2	1.7	1.7	1.6	8.9	8.9	8.1
PELION	51.79	22.2	15.0	14.8	0.9	0.9	0.9	9.1	8.9	8.7
PGE	13.84	-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	43	12.2	6.2	6.0	0.6	0.5	0.5	3.3	3.3	3.2
PKN	73.65	9.0	9.3	11.6	1.5	1.3	1.2	5.6	5.8	6.2
LOTOS	27.83	19.3	12.1	12.8	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	8.08	11.8	31.7	4.6	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	5.9	11.1	15.6	12.2	1.1	1.0	0.9	9%	10%	8%
mBANK	350	12.5	14.6	12.0	1.2	1.1	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	305.8	14.7	15.9	13.8	1.6	1.5	1.4	13%	10%	11%
ING BSK	121.10	12.5	17.1	14.4	1.5	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	73.15	15.3	17.1	13.7	1.5	1.4	1.2	9%	9%	10%
PEKAO	162.6	17.0	21.8	17.8	1.8	1.8	1.8	10%	9%	10%
PKO BP	27.45	11.4	11.7	11.7	1.1	1.1	1.0	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	47	248.2	19.2	11.6	0.6	0.6	0.6	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.58	5.6	5.4	4.2	0.3	0.3	0.3	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.25	5.6	3.7	3.5	0.4	0.4	0.3	8%	11%	10%
PZU	35.90	15.6	17.3	12.5	2.5	2.5	2.4	16%	14%	19%
GPW	38.25	13.0	12.8	11.0	2.2	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.84	7.0	14.2	11.6	0.5	0.5	0.5	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 w Krajowym Rejestrze Sądowym 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.