

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – NWZA zwołane na 5 maja zadecyduje o podniesieniu kapitału o maksymalnie 2,2 mld PLN (w stosunku do obecnej kapitalizacji banku w wysokości 5,2 mld PLN). Proponowanym dniem przyznania prawa poboru jest 23 maja. Cena emisyjna akcji nowej emisji ma zostać ustalona przez zarząd banku i wpłynie ona na ostateczną liczbę akcji nowej emisji. BZ WBK, Goldman Sachs International i J.P. Morgan Securities są gwarantami oferty do kwoty 1.645 mln PLN.
- **Asseco Poland** – Spółka podpisała kontrakt z ARiMR na utrzymanie systemu SIA o wartości 40,6 mln PLN.
- **Emperia** – W marcu spółka zależna Stokrotka osiągnęła 209 mln PLN przychodów (+27% r/r, LFL +9,6% r/r). W I kwartale przychody wyniosły 571 mln PLN (+26% r/r, LFL +8,5% r/r). Na koniec marca sieć Stokrotka obejmowała 340 sklepów o łącznej powierzchni 164,8 tys. m².
- **Konsorcjum Stali** – Spółka przyjęła plan inwestycyjny, zakładający łączne nakłady w wysokości 55 mln PLN w latach 2016-18
- **Orco** – Spółka sprzedała wszystkie udziały (15,77%) w Sunciani Hvar za 8,15 mln EUR.
- **Patentus** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę części zamiennych dla maszyn górniczych dla Kompanii Węglowej o wartości 3,6 mln PLN.
- **Pekabex** - W marcu łączna wielkość produkcji prefabrykowanych struktur wyniosła 11.835 m³.
- **Qumak** – Rada Nadzorcza powołała Tomasza Laudy na stanowisko Prezesa Zarządu.
- **Trakcja** – Konsorcjum z Trakcją złożyło najlepszą ofertę na budowę linii tramwajowej na Tarchomin w Warszawie o wartości 29,5 mln PLN.
- **Inpro** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,5%).
- **ABC Data** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,39 PLN na akcję (stopa dywidendy 10,8%).
- **Orbis** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,3%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 18 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 3 sierpnia.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,790	-2.1%	3.0%	2.8%
WIG20	1,934	-2.6%	3.2%	4.0%
mWIG40	3,558	-1.3%	1.5%	-0.2%
sWIG80	13,506	-0.8%	5.2%	2.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	110.4	-1.9%	-4.2%	-10.3%
BUX	26,210	-0.8%	6.0%	9.6%
RTS	847	-1.8%	3.5%	11.8%
ISE	82,964	-1.1%	7.5%	15.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,603	-0.8%	3.5%	1.0%
S&P500	2,045	-1.0%	2.3%	0.1%
NASDAQ	4,844	-1.0%	2.7%	-3.3%
DAX	9,563	-2.6%	-2.7%	-11.0%
FTSE100	6,091	-1.2%	-1.7%	-2.4%
CAC40	4,250	-2.2%	-4.6%	-8.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.57%	USDPLN	3.7490	0.7%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.2679	0.6%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9211	1.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1384	-0.1%

Transakcje

- **Bumech** – Chemoservis Dwory nabył 6,44 mln akcji po 1,12 PLN za udział.
- **Ropczyce** – Marian Darłak (Wiceprezes Zarządu) nabył 2.397 akcji po 21,89 PLN za udział.
- **SMT** – Franklin Templeton zwiększył swój udział z 0,03% do 8,68%.
- **Work Service** – Templeton AM zmniejszył swój udział z 5,42% do 4,13%.

Kalendarium Spółki

- **5th Avenue Holding** – ZWZA w sprawie między innymi pokrycia straty za 2015 rok.
- **Aztec International** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **M4B** – Zawieszenie obrotów w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **Mineral Midrange** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Mostostal Płock** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku za 2015 r.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP w zakresie wysokości stóp procentowych (oczekiwane jest utrzymanie stóp na dotychczasowym poziomie; stopa referencyjna wynosi obecnie 1,5%).

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.
- **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.
- **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.
- **Magna Polonia** – Spółka ogłosiła ofertę skupu do 180 tys. akcji własnych, oferowana cena 2,6 PLN za udział. **Przyjmowanie ofert sprzedaży nastąpi w dn. 13-22 kwietnia.**
- **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.
- **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.
- **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.

- **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	37.3	6.1	6.6	6.3	0.5	0.5	0.5	3.1	3.1	2.8
BUDIMEX	191.00	21.0	18.6	14.4	8.3	7.6	6.8	11.2	9.0	6.3
ELEKTROBUDOWA	110.00	10.7	10.1	10.6	1.3	1.3	1.2	6.4	5.4	5.1
TRAKCJA PRKI	13.20	12.9	17.1	14.4	0.9	0.9	0.9	7.3	8.2	7.3
ELECTRICA	12.18	12.2	12.9	11.8	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	3.9
ENEA	11.55	5.4	6.7	7.0	0.4	0.4	0.4	4.9	5.5	5.9
ENERGA	12.83	6.1	7.6	8.1	0.6	0.6	0.5	4.4	5.0	5.5
EUROCASH	53.95	38.3	26.8	22.9	6.9	5.9	5.1	18.3	14.9	13.3
FARMACOL	43.50	10.1	9.6	9.1	0.8	0.8	0.7	5.2	4.2	3.3
GRUPA AZOTY	92.2	16.1	14.4	15.2	1.4	1.3	1.2	8.4	7.6	7.5
INTERCARS	217.3	19.6	15.7	13.8	2.5	2.2	1.9	14.4	12.3	11.3
JSW	13.2	-1.4	-1.8	-19.1	0.3	0.3	0.3	31.4	11.7	3.9
KETY	306.70	14.7	15.5	15.1	2.3	2.2	2.1	9.8	9.8	9.5
KGHM	70.16	-6.8	-47.9	-42.2	0.6	0.6	0.7	2.1	3.5	3.6
LPP	5431.9	25.8	19.4	16.7	5.0	4.3	3.8	13.8	10.9	9.5
NEUCA	312.00	15.9	14.6	13.2	2.7	2.4	2.1	10.5	9.5	8.5
CCC	150	23.0	22.6	16.9	5.1	4.4	3.8	20.0	14.8	11.9
ORANGE POLSKA	6.37	33.6	86.8	60.4	0.7	0.7	0.7	3.6	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	23.05	9.6	12.6	13.1	1.4	1.2	1.1	7.2	7.0	6.8
ORBIS	65.65	19.6	17.7	16.2	1.7	1.7	1.6	8.9	8.9	8.1
PELION	50.50	21.7	14.6	14.4	0.9	0.9	0.9	9.0	8.8	8.6
PGE	13.39	-7.7	7.7	9.3	0.6	0.6	0.6	4.3	5.5	6.7
PGNIG	5.05	11.6	12.9	14.4	0.9	0.9	0.9	5.2	5.2	5.5
PKP CARGO	42.71	12.1	6.2	6.0	0.6	0.5	0.5	3.2	3.2	3.2
PKN	72.26	8.8	9.2	11.3	1.4	1.3	1.2	5.5	5.7	6.1
LOTOS	27.01	18.8	11.7	12.4	0.6	0.5	0.5	7.4	6.1	6.4
TAURON	2.99	3.9	6.8	8.1	0.3	0.3	0.3	4.1	5.2	5.8
ZE PAK	7.55	11.0	29.7	4.3	0.1	0.1	0.1	4.8	5.3	4.6

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.79	10.9	15.3	12.0	1.1	1.0	0.9	9%	10%	8%
mBANK	348.4	12.4	14.6	12.0	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	295.55	14.2	15.4	13.3	1.5	1.5	1.4	13%	10%	11%
ING BSK	119.50	12.3	16.9	14.2	1.5	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	71.40	15.0	16.7	13.4	1.5	1.4	1.2	9%	9%	10%
PEKAO	158.0	16.5	21.1	17.3	1.8	1.8	1.8	10%	9%	10%
PKO BP	26.45	11.0	11.3	11.3	1.1	1.0	1.0	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	47.78	252.3	19.5	11.8	0.6	0.6	0.6	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.57	5.5	5.3	4.1	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	34.98	15.2	16.9	12.2	2.4	2.4	2.3	16%	14%	19%
GPW	37.95	12.9	12.7	10.9	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.8	6.9	14.0	11.5	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.