

Informacje ze Spółek

- Agora** – Średnia dzienna sprzedaż „Gazety Wyborczej” oraz innych dzienników w lutym:

	Luty	r/r
Gazeta Wyborcza	172 598	-8%
Rzeczpospolita	55 214	-4%
Dziennik Gazeta Prawna	52 124	-6%
Fakt	308 457	-5%
Super Express	143 938	-3%

- Altus TFI** – Na koniec marca, wartość aktywów pod zarządaniem wynosiła 10,26 mld PLN.
- Energoinstal** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,3%).
- Bumech** – Konsorcjum z Bumechem jako partner podpisało kontrakt na prace wyrobisk przygotowawczych dla KWK „Silesia” o wartości 3,25 mln PLN.
- Deweloperzy mieszkaniowi** – Wolumen sprzedanych mieszkań w I kwartale 2016:

	1Q16	1Q15
Archicom	215	149
Atal	509	315
Budimex Nieruchomości	317	499
Dom Development	615	467
JW. Construction	343	371
Lokum Deweloper	172	120
Marvipol	169	122
Polnord	276	276
Robyg	727	534
Ronson	206	186
Vantage Development	250	93
Wikana	50	33

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,352	-0.9%	1.1%	1.9%
WIG20	1,920	-0.7%	1.3%	3.3%
mWIG40	3,489	-1.9%	-1.2%	-2.2%
sWIG80	13,467	-0.3%	4.7%	1.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	111.3	0.8%	-3.2%	-9.6%
BUX	26,298	0.3%	5.6%	9.9%
RTS	863	2.0%	2.9%	14.0%
ISE	81,511	-1.8%	5.2%	13.6%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,716	0.6%	3.8%	1.7%
S&P500	2,067	1.1%	3.2%	1.1%
NASDAQ	4,921	1.6%	4.5%	-1.7%
DAX	9,625	0.6%	-1.6%	-10.4%
FTSE100	6,162	1.2%	-0.3%	-1.3%
CAC40	4,285	0.8%	-3.5%	-7.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.57%	USDPLN	3.7439	-0.1%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.2676	0.0%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9170	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1399	0.1%

- **Getin Noble Bank, Idea Bank, Open Finance** – LC Corp BV (spółka zależna Leszka Czarneckiego, głównego akcjonariusza Getin Noble (poprzez LC Corp BV), Idea Banku, Open Finance i Getin Holding) podpisało umowę z TU Europa dotyczącą kupna 51% udziałów w Open Life (pozostałe 49% jest w posiadaniu Open Finance). Wartość transakcji nie została podana. Idea Bank nabędzie również 6,96% udział w akcjach TU Europa od Getin Holding. Co więcej, Getin Noble i Idea Bank podpisały umowę z grupą TU Europa w zakresie współpracy w obszarze bancassurance (zmieniając warunki umowy z 2011 roku), a szacunkowa wartość współpracy została obniżona do 1.129,8 mln PLN z 1.230 mln PLN a minimalny udział składki przypisanej brutto na rzecz grupy TU Europa wyniesie 50% w składce przypisanej brutto wygenerowanej przez Getin Noble i Idea Bank (dla każdego z podmiotów osobno).
- **OEX** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,75 PLN na akcję (stopa dywidendy 5%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 sierpnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 1 września.
- **Vigo System** – W 2017 spółka przeznaczy 55 mln PLN na budowę nowego zakładu (co pozwoli zwiększyć moce z obecnych 5 tys. do 100 tys. detektorów). Vigo System podtrzymuje politykę dywidendową (co najmniej 50% zysku na dywidendę) Spółka prognozuje przychody na poziomie 40 mln PLN w 2017 oraz 80 mln PLN w 2020 oraz 17 EBITDA wysokości 17 mln PLN oraz 30 mln PLN odpowiednio w 2017 oraz 2020.
- **Wittchen** – W marcu przychody ze sprzedaży wyniosły 12,3 mln PLN (+12 r/r), w tym w segmencie detalicznym 10,5 mln PLN (+12% r/r). W I kwartale spółka osiągnęła 30,3 mln PLN przychodów (+15% r/r), z czego w segmencie detalicznym 26 mln PLN (+15% r/r).

Transakcje

- **Bumech** – Zdzisław Gdaniec nabył 43 tys. akcji po 1,12 PLN za udział i obecnie posiada 9.630.479 akcji (15.1% kapitału).
- **Magellan** – Aegon OFE zwiększył swój udział z 14,88% do 15,1%.
- **Awbud** – Petrofox sprzedał 550 tys. akcji po 4 PLN za udział.
- **Hydrotor** – PKO TFI zwiększyło swój udział z 9,75% do 10,18%.

Kalendarium Spółki

- **Aiton Caldwell** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Avia Solutions Group** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Eskimos** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Jujubee** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Krka** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Pekabex** – NWZA w sprawie zmiany w składzie rady nadzorczej, związanej z powołaniem niezależnych członków rady nadzorczej.
- **SMS Kredyt Holding** – Publikacja wyników za 2015 rok.

Kalendarium Makro

- **NBP** – RPP utrzymała dotychczasowy poziom stóp procentowych, zgodnie z oczekiwaniami; 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 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.
- **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 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.
- **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 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.
- **Projprzem** – GK Immobile ogłosił wezwanie do sprzedaży 1.135.000 akcji (14,92% kapitału zakładowego), oferowana cena 8,5 PLN za udział. Zapisy potwierwiają 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 potwierwiają 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 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	37.1	6.1	6.6	6.3	0.5	0.5	0.5	3.1	3.0	2.8
BUDIMEX	185.00	20.3	18.0	14.0	8.0	7.4	6.6	10.7	8.6	6.0
ELEKTROBUDOWA	105.15	10.2	9.7	10.2	1.3	1.2	1.1	6.1	5.1	4.8
TRAKCJA PRKI	13.16	12.8	17.1	14.3	0.9	0.9	0.9	7.3	8.1	7.2
ELECTRICA	12.2	12.2	12.9	11.8	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	11.46	5.3	6.7	6.9	0.4	0.4	0.4	4.9	5.5	5.9
ENERGA	12.42	5.9	7.4	7.9	0.6	0.6	0.5	4.3	5.0	5.4
EUROCASH	54.41	38.7	27.0	23.1	6.9	5.9	5.2	18.5	15.0	13.4
FARMACOL	42.50	9.8	9.4	8.9	0.8	0.7	0.7	5.0	4.0	3.1
GRUPA AZOTY	93.99	16.4	14.7	15.5	1.5	1.3	1.2	8.5	7.7	7.6
INTERCARS	210.5	19.0	15.2	13.3	2.5	2.1	1.8	14.1	12.0	11.0
JSW	12.75	-1.3	-1.7	-18.4	0.2	0.3	0.3	31.1	11.6	3.9
KETY	304.40	14.6	15.4	15.0	2.3	2.2	2.0	9.8	9.7	9.5
KGHM	69.75	-6.8	-47.6	-42.0	0.6	0.6	0.7	2.1	3.5	3.6
LPP	5500	26.1	19.6	16.9	5.1	4.3	3.8	14.0	11.0	9.6
NEUCA	306.15	15.6	14.3	12.9	2.6	2.3	2.1	10.3	9.4	8.4
CCC	144.5	22.1	21.7	16.2	5.0	4.3	3.7	19.3	14.3	11.5
ORANGE POLSKA	6.3	33.3	85.8	59.7	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.5
CYFROWY POLSAT	23.58	9.9	12.9	13.4	1.4	1.3	1.2	7.3	7.1	6.9
ORBIS	62.50	18.7	16.8	15.4	1.6	1.6	1.5	8.5	8.5	7.8
PELION	50.50	21.7	14.6	14.4	0.9	0.9	0.9	9.0	8.8	8.6
PGE	13.19	-7.6	7.6	9.1	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.6
PGNIG	4.99	11.4	12.7	14.2	0.9	0.9	0.9	5.1	5.2	5.4
PKP CARGO	42.6	12.1	6.2	6.0	0.6	0.5	0.5	3.2	3.2	3.1
PKN	70.7	8.6	9.0	11.1	1.4	1.3	1.2	5.5	5.6	6.0
LOTOS	27.3	19.0	11.9	12.5	0.6	0.5	0.5	7.4	6.2	6.4
TAURON	2.97	3.8	6.7	8.0	0.3	0.3	0.3	4.1	5.2	5.8
ZE PAK	7.63	11.1	30.0	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	5.6	10.5	14.8	11.6	1.1	1.0	0.9	9%	10%	8%
mBANK	347.1	12.4	14.5	11.9	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	297.8	14.3	15.5	13.4	1.5	1.5	1.4	13%	10%	11%
ING BSK	113.05	11.7	16.0	13.5	1.4	1.3	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	69.60	14.6	16.3	13.0	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
PEKAO	154.5	16.2	20.7	16.9	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	26.36	11.0	11.2	11.2	1.1	1.0	0.9	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	0.55	5.3	5.1	4.0	0.3	0.3	0.3	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.24	5.6	3.7	3.5	0.4	0.4	0.3	8%	11%	10%
PZU	35.10	15.3	17.0	12.2	2.4	2.4	2.3	16%	14%	19%
GPW	37.85	12.8	12.6	10.9	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.7	6.8	13.6	11.2	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 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 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.