

Informacje ze Spółek

- **Admiral Boats** – Spółka planuje podniesienie kapitałów o 1-32 mln PLN (oferta prywatna) w celu sfinansowania restrukturyzacji. NWZA zostało zwołane na 4 maja.
- **Asseco Polska** – Spółka jest blisko sprzedaży CT Partners (oczekiwane sfinalizowanie transakcji w lipcu). CT Partner zajmuje się działalnością konsultingową i stanowi część grupy Infovide-Matrix, którą przejęło Asseco Polska.
- **AviaAM Leasing** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 0,2 EUR dywidendy na akcję z zysku za 2015 rok. ZWZA jest zwołane na 29 kwietnia.
- **Best** – Zarząd spółki zdecydował o publicznej emisji obligacji o wartości 50 mln PLN, oprocentowaniu Wibor 3M +3,5% marża i czteroletniej zapadalności.
- **Enter Air** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 0,2 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 rok (stopa dywidendy 1,4%). Proponowanym dniem dywidendy jest 24 maja a wypłata miałaby nastąpić 9 czerwca.
- **Groclin** – Spółka podpisała list intencyjny z GM w zakresie produkcji poszyć skórzanych w latach 2017-2024. Szacowana wartość produkcji wynosi 50 mln PLN.
- **Grupa Azoty Police** – Wojciech Wardacki został nowym prezesem spółki (w miejsce Krzysztofa Jałosińskiego). Do zarządu zostali powołani Tomasz Panas i Anna Zarzycka-Rzepecka, a odwołani zostali Anna Podolak i Wojciech Naruć.
- **JSW** – Spółka wystawiła na sprzedaż nieruchomości nie związane ze swoją podstawową działalnością.
- **MW Trade** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1,15 PLN na akcję (stopa dywidendy 7%).
- **Newag** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,3%).
- **Unibep** – Spółka podpisała umowę z grupą Dantex na budowę projektu Rondo Wiatraczna w Warszawie o wartości 127,5 mln PLN. Zakończenie prac jest zaplanowane na I kw. '18 roku.
- **Ursus** – Portfel zamówień spółki na rynku afrykańskim wynosi 70 mln USD. Spółka planuje wejść na kolejne rynki w Afryce, rozwijać się w Europie Zachodniej i rozważyć wejście do Kazachstanu i Kirgistanu. Udziały rynkowe w Polsce wzrosły do 8% na koniec lutego w stosunku do 5% na koniec 2015 roku.
- **Vistula Group** – Spółka jest zadowolona z poziomu sprzedaży w I kw. '16 roku (+15% r/r) i ma nadzieję, że pozostałe kwartały 2016 roku będą równie dobre co pierwszy kwartał. Marże w 2016 roku nie powinny znacznie spaść.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

| | GPW | 1D | 1M | YTD |
|--------|--------|-------|-------|-------|
| WIG | 47,231 | -0.3% | 1.5% | 1.6% |
| WIG20 | 1,905 | -0.8% | 1.5% | 2.5% |
| mWIG40 | 3,526 | 1.0% | -0.2% | -1.2% |
| sWIG80 | 13,506 | 0.3% | 5.5% | 2.2% |

| | RYNKI WSCHODZĄCE | 1D | 1M | YTD |
|------|------------------|-------|-------|--------|
| MSCI | 110.4 | -0.7% | -3.0% | -10.3% |
| BUX | 26,397 | 0.4% | 4.5% | 10.4% |
| RTS | 859 | -0.5% | 2.4% | 13.5% |
| ISE | 81,165 | -0.4% | 4.5% | 13.2% |

| | RYNKI ROZWIĄTE | 1D | 1M | YTD |
|---------|----------------|-------|-------|--------|
| DJIA | 17,542 | -1.0% | 3.4% | 0.7% |
| S&P500 | 2,042 | -1.2% | 3.2% | -0.1% |
| NASDAQ | 4,848 | -1.5% | 4.3% | -3.2% |
| DAX | 9,531 | -1.0% | -1.7% | -11.3% |
| FTSE100 | 6,137 | -0.4% | 0.2% | -1.7% |
| CAC40 | 4,246 | -0.9% | -3.6% | -8.4% |

| | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | | | |
|------------|----------------------------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N | 1.60% | USDPLN | 3.7774 | 0.9% |
| WIBOR 1M | 1.56% | EURPLN | 4.2975 | 0.7% |
| WIBOR 1Y | 1.76% | CHFPLN | 3.9529 | 0.9% |
| Stopa REPO | 1.50% | EURUSD | 1.1377 | -0.2% |

- **Zetkama** – Spółka jest zadowolona z wyników za 2015 roku i jest optymistyczna w zakresie wyników za 2016 roku. Spółka skupi się w tym roku na reorganizacji grupy i liczy, że segment automotive będzie napędzać wzrost wyników w tym roku. Zarząd spółki nie będzie rekomendować wypłaty dywidendy z zysku za 2015 rok.

Kalendarium Spółki

- **EGB Investments** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Fortuna Entertainment Group** – NWZA.
- **Inbook** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **New World Resources** – ZWZA.
- **PGS Software** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Provident** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (0,078 GBP na akcję).
- **Petrolinvest** – Publikacja wyników za 2015 rok.

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.
- **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 | 36.9 | 6.0 | 6.5 | 6.2 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 3.1 | 3.0 | 2.8 |
| BUDIMEX | 184.90 | 20.3 | 18.0 | 14.0 | 8.0 | 7.4 | 6.6 | 10.7 | 8.5 | 6.0 |
| ELEKTROBUDOWA | 106.20 | 10.3 | 9.8 | 10.3 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 6.2 | 5.2 | 4.9 |
| TRAKCJA PRKI | 13.25 | 12.9 | 17.2 | 14.4 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 7.3 | 8.2 | 7.3 |
| ELECTRICA | 12.36 | 12.3 | 13.1 | 12.0 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 3.6 | 4.0 | 4.0 |
| ENEA | 11.29 | 5.2 | 6.6 | 6.8 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 4.9 | 5.4 | 5.8 |
| ENERGA | 12.41 | 5.9 | 7.4 | 7.9 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 4.3 | 5.0 | 5.4 |
| EUROCASH | 54.54 | 38.8 | 27.1 | 23.1 | 6.9 | 5.9 | 5.2 | 18.5 | 15.1 | 13.5 |
| FARMACOL | 42.20 | 9.8 | 9.3 | 8.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 5.0 | 4.0 | 3.0 |
| GRUPA AZOTY | 92.78 | 16.2 | 14.5 | 15.3 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 8.4 | 7.7 | 7.5 |
| INTERCARS | 207 | 18.6 | 14.9 | 13.1 | 2.4 | 2.1 | 1.8 | 13.9 | 11.9 | 10.8 |
| JSW | 12.76 | -1.3 | -1.7 | -18.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 31.1 | 11.6 | 3.9 |
| KETY | 307.60 | 14.8 | 15.5 | 15.1 | 2.3 | 2.2 | 2.1 | 9.9 | 9.8 | 9.6 |
| KGHM | 67.80 | -6.6 | -46.3 | -40.8 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 2.0 | 3.4 | 3.5 |
| LPP | 5404.95 | 25.7 | 19.3 | 16.6 | 5.0 | 4.2 | 3.8 | 13.8 | 10.9 | 9.5 |
| NEUCA | 303.00 | 15.4 | 14.1 | 12.8 | 2.6 | 2.3 | 2.1 | 10.2 | 9.3 | 8.3 |
| CCC | 150.55 | 23.1 | 22.7 | 16.9 | 5.2 | 4.4 | 3.8 | 20.1 | 14.9 | 11.9 |
| ORANGE POLSKA | 6.32 | 33.4 | 86.1 | 59.9 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 3.6 | 4.1 | 4.5 |
| CYFROWY POLSAT | 23.22 | 9.7 | 12.7 | 13.2 | 1.4 | 1.2 | 1.1 | 7.2 | 7.1 | 6.8 |
| ORBIS | 62.50 | 18.7 | 16.8 | 15.4 | 1.6 | 1.6 | 1.5 | 8.5 | 8.5 | 7.8 |
| PELION | 54.48 | 23.4 | 15.7 | 15.5 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 9.3 | 9.1 | 8.9 |
| PGE | 13.33 | -7.6 | 7.6 | 9.2 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 4.2 | 5.5 | 6.7 |
| PGNIG | 4.87 | 11.2 | 12.4 | 13.9 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 5.0 | 5.0 | 5.3 |
| PKP CARGO | 43.2 | 12.3 | 6.3 | 6.0 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 3.3 | 3.3 | 3.2 |
| PKN | 70 | 8.5 | 8.9 | 11.0 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 5.4 | 5.5 | 6.0 |
| LOTOS | 27.18 | 18.9 | 11.8 | 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 | 7.99 | 11.6 | 31.4 | 4.5 | 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 | 335.5 | 11.9 | 14.0 | 11.5 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 11% | 9% | 9% |
| BZ WBK | 292.6 | 14.1 | 15.2 | 13.2 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 13% | 10% | 11% |
| ING BSK | 117.15 | 12.1 | 16.5 | 14.0 | 1.4 | 1.4 | 1.3 | 11% | 9% | 10% |
| ALIOR BANK | 69.19 | 14.5 | 16.2 | 13.0 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 9% | 9% | 10% |
| PEKAO | 152.3 | 15.9 | 20.4 | 16.6 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 10% | 9% | 10% |
| PKO BP | 26.27 | 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 | 1.22 | 5.5 | 3.6 | 3.4 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 8% | 11% | 10% |
| PZU | 35.40 | 15.4 | 17.1 | 12.3 | 2.4 | 2.5 | 2.3 | 16% | 14% | 19% |
| GPW | 39.95 | 13.6 | 13.3 | 11.5 | 2.3 | 2.3 | 2.1 | 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 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.