

## Informacje ze Spółek

- **Archicom** – Spółka podpisała warunkową umowę kupna nieruchomości we Wrocławiu za 33,1 mln PLN.
- **Asseco Poland** – Konsorcjum Kamsoftu oraz Asseco Poland podpisało trzyletni kontrakt z NFZ na konserwację systemu Informatycznego Wspomagania Działalności NFZ o wartości 87 mln PLN.
- **Atal** – Spółka planuje wyemitować obligacje o wartości 80 mln PLN.
- **Fasing** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę łańcuchów górniczych do Kompanii Węglowej o wartości 6,6 mln PLN.
- **Inter Cars** – W marcu przychody ze sprzedaży wyniosły 480 mln PLN (+26% r/r), w tym Inter Cars Polska 391 mln PLN (+16% r/r) oraz w zagranicznych spółkach zależnych 164 mln PLN (+35% r/r). W I kwartale przychody wzrosły o 31% r/r do 1,28 mld PLN
- **Kruk** – W I kwartale Kruk nabył portfel wierzytelności o wartości 413 mln PLN za 64,1 mln PLN (rok wcześniej spółka przeznaczyła 44,9 mln PLN na portfel o wartości 511 mln PLN).
- **LSI Software** – W I kwartale przychody ze sprzedaży wzrosły o ponad 15% do 7,2 mln PLN.
- **PKO BP, mBank i Pekao** – PKO Bank Hipoteczny jest obecnie w procesie emisji obligacji hipotecznych o wartości 500 mln PLN; kolejna emisja tej wielkości jest już w planach a pod koniec roku bank chce wyemitować obligacje hipoteczne o wartości 500 mln EUR na rynku europejskim. Dzięki temu bank będzie mógł niebawem zaproponować swoim klientom kredyty hipoteczne o stałym oprocentowaniu. mBank Hipoteczny planuje wyemitować w tym roku obligacje hipoteczne o wartości 1,7 mld PLN (zarówno w PLN jak i EUR; w I kw. '16 roku bank przeprowadził emisje o wartości 300 mln PLN i 50 mln EUR), a Pekao Hipoteczny wyemituje łącznie w 2016 roku nie więcej niż 2 mld PLN obligacji hipotecznych.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47,556	0.7%	2.3%	2.3%
WIG20	1,919	0.8%	2.2%	3.2%
mWIG40	3,552	0.8%	1.4%	-0.4%
sWIG80	13,528	0.2%	5.5%	2.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	111.7	1.2%	-2.3%	-9.2%
BUX	26,513	0.4%	4.6%	10.8%
RTS	879	2.3%	5.2%	16.1%
ISE	82,502	1.6%	4.8%	15.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,577	0.2%	3.4%	0.9%
S&P500	2,048	0.3%	2.9%	0.2%
NASDAQ	4,851	0.0%	3.8%	-3.1%
DAX	9,622	1.0%	-1.0%	-10.4%
FTSE100	6,204	1.1%	0.9%	-0.6%
CAC40	4,303	1.3%	-2.8%	-7.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7705	-0.2%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.2989	0.0%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9552	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1402	0.2%

- **Sektor bankowy** – Media donoszą, o możliwych zmianach w prezydenckim projekcie restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych, które mają zostać zaprezentowane podczas posiedzenia Komitetu Stabilności Finansowej zaplanowanego na 18 kwietnia. Projekt ma pozwolić bankom na rozłożenie w czasie kosztów przewalutowania kredytów hipotecznych. Radio RFM FM informuje, że banki mogą otrzymać wsparcie od BFG i NBP, które udziela im pożyczek. Marek Magierowski, rzecznik Prezydenta w wywiadzie dla TVN 24 BiŚ, potwierdził, że rola NBP w restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych będzie znacząca. Podkreślił, że projekt ustawy ze stycznia był pierwszą propozycją, która może być poddana zmianom. Stabilność systemu finansowego musi zostać utrzymana, ale główne założenia projektu tj. wsparcie klientów banków nie uległy zmianie. Henryk Kowalczyk, przewodniczący Komitetu Stałego Rady Ministrów w TVN 24 BiŚ mówił, że są różne pomysły jak skompensować negatywny wpływ restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych na banki, np. poprzez udzielenie kredytów bankom przez BGK. Rzeczpospolita informuje, że straty raportowane przez banki po restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych mogą być pokryte przez obligacje emitowane przez specjalny fundusz. Jednakże, prace nad ostatecznym kształtem rozłożenia kosztów restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych nie zostały jeszcze zakończone.
- **Solar** – W marcu przychody ze sprzedaży wyniosły 9,3 mln PLN, w tym w salonach własnych 8,3 mln PLN.
- **ZUE** – Spółka złożyła najlepszą ofertę w przetargu na prace elektroenergetyczne na linii kolejowej 353 o wartości 10 mln PLN.

## Transakcje

- **Decora** – BPH TFI zmniejszyło swój udział z 5,74% do 3,09%.
- **Erbud** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 10.181 akcji po 29,3 PLN za udział.
- **K2 Internet** – Andrzej Kosiński (Członek Rady Nadzorczej) sprzedał 14.689 akcji po 20,29-20,8 PLN za udział.
- **Vistula** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 11.550 akcji po 3,03-3,04 PLN za udział.
- **Voxel** – Podmiot powiązany z prokurentem sprzedał 15.902 akcji po 19,08 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **Black Pearl** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej, splitu akcji, zmiany uchwały nr 7 NWZ z dnia 11 stycznia 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz zmiany statutu.
- **Cloud Technologies** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Forposta** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **IndigoTech Minerals** – NWZA w sprawie uzupełnienia składu rady nadzorczej.
- **M4B** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.
- **Protektor** – NWZA w sprawie zmian w rady nadzorczej.
- **Techmadex** – Publikacja wyników za 2015 rok.
- **Zetkama** – Pierwszy dzień obrotu 1.772.704 akcji serii F.

## Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji w marcu (75,8 w lutym).
- **GUS** – Inflacja CPI w marcu (oczekiwane -0,9% r/r w stosunku do -0,8% r/r w lutym).

## 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.
- **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	36.99	6.0	6.5	6.2	0.5	0.5	0.4	3.1	3.0	2.8
BUDIMEX	187.35	20.6	18.3	14.2	8.1	7.5	6.7	10.9	8.7	6.1
ELEKTROBUDOWA	109.10	10.6	10.1	10.6	1.3	1.2	1.2	6.4	5.3	5.0
TRAKCJA PRKI	13.30	13.0	17.3	14.5	0.9	0.9	0.9	7.4	8.2	7.3
ELECTRICA	12.14	12.1	12.9	11.8	0.8	0.7	0.7	3.5	3.9	3.9
ENEA	11.29	5.2	6.6	6.8	0.4	0.4	0.4	4.9	5.4	5.8
ENERGA	12.33	5.9	7.3	7.8	0.6	0.6	0.5	4.3	4.9	5.4
EUROCASH	54.1	38.4	26.9	23.0	6.9	5.9	5.1	18.4	15.0	13.4
FARMACOL	42.88	9.9	9.4	8.9	0.8	0.7	0.7	5.1	4.1	3.1
GRUPA AZOTY	90.57	15.8	14.2	15.0	1.4	1.3	1.2	8.3	7.5	7.4
INTERCARS	205	18.5	14.8	13.0	2.4	2.1	1.8	13.8	11.8	10.8
JSW	12.66	-1.3	-1.7	-18.3	0.2	0.3	0.3	31.0	11.6	3.9
KETY	325.00	15.6	16.4	16.0	2.4	2.3	2.2	10.4	10.3	10.0
KGHM	66.90	-6.5	-45.7	-40.3	0.6	0.6	0.6	2.0	3.3	3.4
LPP	5458.95	25.9	19.5	16.7	5.0	4.3	3.8	13.9	11.0	9.6
NEUCA	306.00	15.6	14.3	12.9	2.6	2.3	2.1	10.3	9.4	8.4
CCC	154.2	23.6	23.2	17.3	5.3	4.6	3.9	20.5	15.2	12.2
ORANGE POLSKA	6.29	33.2	85.7	59.6	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.5
CYFROWY POLSAT	23.47	9.8	12.9	13.3	1.4	1.3	1.2	7.3	7.1	6.9
ORBIS	62.49	18.7	16.8	15.4	1.6	1.6	1.5	8.5	8.5	7.7
PELION	53.50	23.0	15.5	15.2	1.0	0.9	0.9	9.3	9.0	8.9
PGE	13.3	-7.6	7.6	9.2	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.6
PGNIG	4.88	11.2	12.4	13.9	0.9	0.9	0.8	5.0	5.1	5.3
PKP CARGO	44.3	12.6	6.4	6.2	0.6	0.5	0.5	3.3	3.3	3.2
PKN	70.86	8.6	9.0	11.1	1.4	1.3	1.2	5.5	5.6	6.0
LOTOS	27.45	19.1	11.9	12.6	0.6	0.5	0.5	7.5	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	7.65	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	336	12.0	14.1	11.6	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	297.35	14.3	15.4	13.4	1.5	1.5	1.4	13%	10%	11%
ING BSK	117.25	12.1	16.5	14.0	1.4	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	70.00	14.7	16.4	13.1	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
PEKAO	153.0	16.0	20.5	16.7	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	26.89	11.2	11.5	11.5	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	0.56	5.4	5.2	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	35.45	15.4	17.1	12.4	2.4	2.5	2.3	16%	14%	19%
GPW	39.20	13.3	13.1	11.2	2.3	2.2	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 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 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.