

Informacje ze Spółek

- **Alior** – Fitch potwierdził długoterminowy rating na poziomie „BB” ze stabilną perspektywą.
- **Alior** – KNF zatwierdził prospekt emisyjny dotyczący programu emisji obligacji podporządkowanych o wartości 800 mln PLN.
- **BGŻ BNPP** – Bank opublikował swoją strategię na lata 2016-2018. Do końca 2018 roku bank chce osiągnąć ponad 5% udziałów rynkowych w kredytach i depozytach sektora, zmniejszyć wskaźnik kosztów do przychodów do 55% (70% pro-forma z wyłączeniem kosztów integracji w 2015 roku), zwiększyć ROE do 10% (4,3% pro-forma po wyłączeniu zdarzeń jednorazowych w 2015 roku). Podstawą do realizacji strategii jest udana fuzja operacyjna pomiędzy BGŻ i BNPP Polska przeprowadzona do końca 2016 roku i fuzja BGŻ BNPP z Sygma Bank Polska. Bank potwierdza, że szacowane synergie pomiędzy BGŻ i BNPP Polska wyniosą 350 mln PLN (z czego synergie kosztowe to 258 mln PLN). Synergie pomiędzy BGŻ BNPP i Sygma Bank Polska powinny wynieść 86 mln PLN (z czego synergie kosztowe to 31 mln PLN). Strategia banku będzie oparta o cztery filary: 1) skupieniu na kliencie (dostępność poprzez sieć oddziałów zlokalizowanych w małych i średnich miejscowościach); 2) wsparcie we wzroście międzynarodowym klientów korporacyjnych; 3) transformacja z banku uniwersalnego do banku zintegrowanego, zwiększenie cross-sellingu w celu lepszego spełniania oczekiwań klientów i branż; 4) rozwój bankowości mobilnej i internetowej.
- **Erbud** – Konsorcjum Erbudu oraz PW EBUD-Przemysłówka podpisało kontrakt na budowę składu magazynowego dla Wojskowego Zarządu Infrastruktury o wartości 93,5 mln PLN (z tego 51,4 mln PLN przypada na Erbud).
- **Ferrum** – Węglkokoks wstępnie rozważa objęcie większościowego pakietu akcji Ferrum. Spółka podpisała kontrakt z PGE GiEK na dostawę materiałów metalurgicznych o wartości do 82 mln PLN.
- **Kruk** – ZWZA w dn. 9 maja podejmuje decyzję o skupie do 3.503.149 akcji za nie więcej niż 300 mln PLN.
- **Lokum Deweloper** – ZWZA zatwierdziło dywidendę w wysokości 0,62 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 19 kwietnia, dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 maja.
- **Orange PL** – ZWZA zatwierdziło dywidendę w wysokości 0,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,0%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 czerwca, dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 lipca.
- **OTL Logistics** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 7 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,9%).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47,351	-0.3%	0.4%	1.9%
WIG20	1,908	-0.3%	-0.2%	2.6%
mWIG40	3,547	-0.1%	0.1%	-0.6%
sWIG80	13,540	-0.1%	4.6%	2.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	112.7	0.6%	-2.3%	-8.4%
BUX	26,027	-0.9%	1.6%	8.8%
RTS	911	1.1%	7.7%	20.3%
ISE	83,720	-0.3%	5.5%	16.7%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,721	0.9%	3.0%	1.7%
S&P500	2,062	1.0%	2.0%	0.9%
NASDAQ	4,872	0.8%	2.6%	-2.7%
DAX	9,761	0.8%	-0.7%	-9.1%
FTSE100	6,242	0.7%	1.7%	0.0%
CAC40	4,346	0.8%	-3.3%	-6.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	3.7654	0.4%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.2872	0.2%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9417	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1386	-0.2%

- **PCC Intermodal** – Spółka podpisała kontrakt z Lotos Kolej na świadczenie usług przewozów kolejowych o wartości 72,2 mln PLN.
- **Polwax** – ZWZA zatwierdziło dywidendę w wysokości 1,06 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 kwietnia, dzień ustalenia prawa do dywidendy 6 maja.
- **Private Equity Managers** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 49 mln PLN na akcję (14,4 PLN na akcję, stopa dywidendy 7,8%).
- **Ropczyce** – ZWZA zatwierdziło dywidendę w wysokości 0,9 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 kwietnia, dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 maja.
- **Vigo System** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 6,49 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,8%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 19 maja, proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 czerwca.
- **Wawel** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 20 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 31 maja, proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 czerwca.
- **Zamet Industry** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę konstrukcji stalowej dla ThyssenKrupp Industrial Solutions o wartości 4,5 mln EUR.

Transakcje

- **MSX Resources** – Krzysztof Jędrzejowski sprzedał 17.563.450 akcji (5,1% kapitału zakładowego).

Kalendarium Spółki

- **Auto Spa** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii P z wyłączeniem prawa poboru akcji serii P oraz zmiany statutu.
- **Blirt** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **LC Corp** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku za rok obrotowy 2015, a w przypadku podjęcia uchwały dotyczącej wypłaty dywidendy, podjęcie uchwały w sprawie ustalenia dnia dywidendy, terminu wypłaty dywidendy oraz ewentualnego przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy.
- **PlastPack Company** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Ursus** – Pierwszy dzień obrotu 4.100.000 akcji serii P oraz 8.900.000 akcji serii Q.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w lutym (oczekiwane +500 mln EUR w stosunku do +764 mln EUR w styczniu).

Makro

- **NBP** – Inflacja CPI z wyłączeniem cen żywności i energii wyniosła -0,2% r/r w marcu (oczekiwano -0,1% r/r w stosunku do -0,1% 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 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 wynosi 4,35 PLN za udział, aczkolwiek począwszy od 18 kwietnia zostanie obniżona do 3,49 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.**
- **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	38.08	6.2	6.7	6.4	0.5	0.5	0.5	3.1	3.1	2.9
BUDIMEX	188.45	20.7	18.4	14.2	8.2	7.5	6.7	11.0	8.8	6.2
ELEKTROBUDOWA	113.95	11.1	10.5	11.0	1.4	1.3	1.2	6.7	5.6	5.3
TRAKCJA PRKI	13.26	12.9	17.2	14.4	0.9	0.9	0.9	7.3	8.2	7.3
ELECTRICA	12.3	12.3	13.0	11.9	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	11.18	5.2	6.5	6.8	0.4	0.4	0.4	4.8	5.4	5.8
ENERGA	12.34	5.9	7.4	7.8	0.6	0.6	0.5	4.3	4.9	5.4
EUROCASH	56	39.8	27.8	23.8	7.1	6.1	5.3	19.0	15.4	13.8
FARMACOL	43.00	10.0	9.5	9.0	0.8	0.7	0.7	5.1	4.1	3.2
GRUPA AZOTY	89.5	15.6	14.0	14.8	1.4	1.3	1.2	8.2	7.4	7.3
INTERCARS	219	19.7	15.8	13.9	2.6	2.2	1.9	14.5	12.4	11.3
JSW	14.06	-1.5	-1.9	-20.3	0.3	0.3	0.3	32.0	11.9	4.0
KETY	311.00	14.9	15.7	15.3	2.3	2.2	2.1	10.0	9.9	9.7
KGHM	69.62	-6.8	-47.5	-41.9	0.6	0.6	0.7	2.1	3.5	3.6
LPP	5643	29.0	25.2	22.1	5.4	4.6	4.2	15.0	13.8	12.1
NEUCA	306.00	15.6	14.3	12.9	2.6	2.3	2.1	10.3	9.4	8.4
CCC	151.85	23.3	22.8	17.1	5.2	4.5	3.9	20.2	15.0	12.0
ORANGE POLSKA	6.32	33.4	86.1	59.9	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.5
CYFROWY POLSAT	23.62	9.9	12.9	13.4	1.4	1.3	1.2	7.3	7.1	6.9
ORBIS	62.00	18.6	16.7	15.3	1.6	1.6	1.5	8.5	8.4	7.7
PELION	55.00	23.6	15.9	15.7	1.0	1.0	0.9	9.4	9.1	9.0
PGE	13.35	-7.7	7.7	9.2	0.6	0.6	0.6	4.3	5.5	6.7
PGNIG	4.89	11.2	12.4	13.9	0.9	0.9	0.8	5.0	5.1	5.3
PKP CARGO	44.81	12.7	6.5	6.3	0.6	0.5	0.5	3.4	3.4	3.3
PKN	70.3	8.6	8.9	11.0	1.4	1.3	1.2	5.4	5.6	6.0
LOTOS	27.01	18.8	11.7	12.4	0.6	0.5	0.5	7.4	6.1	6.4
TAURON	2.95	3.8	6.7	7.9	0.3	0.3	0.3	4.1	5.2	5.8
ZE PAK	7.18	10.5	28.2	4.1	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	5.52	10.4	14.6	11.4	1.0	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	335	11.9	14.0	11.5	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	291	14.0	15.1	13.1	1.5	1.4	1.4	13%	10%	11%
ING BSK	119.00	12.3	16.8	14.2	1.4	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	69.90	14.6	16.3	13.1	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
PEKAO	151.4	15.8	20.3	16.5	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	25.85	10.8	11.0	11.0	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	0.54	5.2	5.0	3.9	0.3	0.3	0.2	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.2	5.4	3.5	3.4	0.4	0.4	0.3	8%	11%	10%
PZU	35.06	15.2	16.9	12.2	2.4	2.4	2.3	16%	14%	19%
GPW	38.43	13.0	12.8	11.0	2.2	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.79	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 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.