

## Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Zarząd banku ustalił warunki emisji pierwszej transzy obligacji podporządkowanych emitowanych w ramach publicznego programu. Pierwsza transza w wysokości 150 mln PLN, oprocentowanie Wibor 6M + 3,25% marży (począwszy od drugiego okresu odsetkowego, w pierwszym obowiązuje stała stopa w wysokości 5%), zapadające w czasie 6 lat. Subskrypcja trwa dniach 14-28 kwietnia.
- **BPH** – Moody's potwierdził długoterminowy rating na poziomie „Ba2”, choć zmienił jego perspektywę ze stabilnej na negatywną.
- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na projekt i budowę odcinka drogi ekspresowej S5 Wronczyn-Kościan Południe o wartości 292 mln PLN.
- **Elzab** – ZWZA w dn. 30 czerwca podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,52 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 września, dzień wypłaty dywidendy 21 września.
- **ERG** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,62 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,7%) oraz przyjął politykę dywidendową zakładającą wypłatę nie więcej niż 75% zysku netto.
- **Idea Bank** – bank kupił 49,99% udziałów w Getin Leasing od LC Corp BV za 184,6 mln PLN + 49,99% zysku Getin Leasing za 2016 rok. Transakcja zostanie sfinalizowana nie wcześniej niż 15 marca 2017, ale nie później niż 30 dni od tego terminu. Idea Bank zapłaci zaliczkę w wysokości 20 mln PLN. Idea Bank ma opcję kupna a LC Corp opcję sprzedaży pozostałych 50,01% udziałów w Getin Leasing za 190 mln PLN; opcje można wykonać w terminie marzec 2017 – marzec 2018 (bez wskazanego czasu wygaśnięcia dla opcji sprzedaży).
- **Kęty** – ZWZA w dn. 12 maja podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 125,7 mln PLN (13,06 PLN na akcję, stopa dywidendy 4,1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 lipca, wypłata w dwóch ratach: 4,92 PLN na akcję w dn. 5 sierpnia oraz 8,14 PLN na akcję w dn. 7 grudnia.
- **LC Corp** – ZWZA zatwierdziło dywidendę w wysokości 0,18 PLN na akcję (stopa dywidendy 8,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 6 maja, dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 maja.
- **Lotos** – Rada Nadzorcza odwołała Pawła Olechnowicza ze stanowiska Prezesa Zarządu. Robert Pietryszyn będzie pełnił funkcję p.o. Prezesa Zarządu.
- **Miraculum** – W marcu spółka osiągnęła 3,8 mln PLN przychodów (+34% r/r) oraz 43% marży brutto (-5 p.p. r/r). W I kwartale przychody wzrosły o 17% r/r do 8,5 mln PLN, zaś marża brutto wzrosła o 1 p.p. r/r do 42%

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,125	1.6%	1.7%	3.6%
WIG20	1,944	1.9%	1.6%	4.6%
mWIG40	3,597	1.4%	1.0%	0.8%
sWIG80	13,597	0.4%	4.5%	2.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.6	2.6%	-0.5%	-6.1%
BUX	26,412	1.5%	3.1%	10.4%
RTS	923	1.3%	11.1%	21.9%
ISE	85,697	2.4%	7.0%	19.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,908	1.1%	3.9%	2.8%
S&P500	2,082	1.0%	3.1%	1.9%
NASDAQ	4,947	1.5%	4.2%	-1.2%
DAX	10,026	2.7%	0.4%	-6.7%
FTSE100	6,363	1.9%	3.0%	1.9%
CAC40	4,490	3.3%	-0.4%	-3.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	3.8026	1.0%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.2870	0.0%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9327	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1274	-1.0%

- **PCC Intermodal** – Spółka
- **PGNiG, Grupa Azoty** – PGNiG podpisał kontrakt na dostawy gazu (maksymalnie 4,5 mld m<sup>3</sup>) na rzecz Grupy Azoty za ok. 3,3 mld PLN.
- **Sektor bankowy** – KNF informuje, że dwa banki złożyły program postępowania naprawczego. Wcześniej Getin Noble Bank i BOŚ informowały o prowadzeniu prac nad programami postępowania naprawczego.
- **Stalprodukt** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 3 PLN na akcję (stopa dywidendy 1%).

## Transakcje

- **Korporacja KGL** – Aviva Investors TFI zwiększyło swój udział z 4,96% do 7,74% głosów na WZA.
- **Kruk** – Członek Zarządu sprzedał 8.689 akcji po 182,01-181,11 PLN za udział.
- **Neuca** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 3,3 tys. akcji po 300 PLN za udział.
- **Relpol** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 16,9% do 17,12%.

## Kalendarium Spółki

- **Elektromont** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Industrial Milk Company** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Makora Krośnieńska Huta Szkła** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **MOL** – ZWZA.
- **PGS Software** – NWZA.
- **Sfinks** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Stalexport** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2015.
- **Standrew** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015.
- **Travelplanet.pl** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmian statutu.
- **UniCredit** – WZA.

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w marcu (oczekiwane +9,8% r/r w stosunku do +10,0% r/r w lutym).

## Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego wyniosło -383 mln EUR w lutym (oczekiwano +500 mln EUR w stosunku do +805 mln EUR w styczniu).

## 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 11,30 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	38.58	6.3	6.8	6.5	0.5	0.5	0.5	3.2	3.1	2.9
BUDIMEX	191.80	21.1	18.7	14.5	8.3	7.6	6.8	11.3	9.1	6.4
ELEKTROBUDOWA	114.40	11.1	10.5	11.1	1.4	1.3	1.2	6.7	5.7	5.4
TRAKCJA PRKI	13.17	12.9	17.1	14.3	0.9	0.9	0.9	7.3	8.1	7.3
ELECTRICA	12.24	12.2	13.0	11.9	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	11.47	5.3	6.7	7.0	0.4	0.4	0.4	4.9	5.5	5.9
ENERGA	12.72	6.1	7.6	8.1	0.6	0.6	0.5	4.4	5.0	5.4
EUROCASH	56.5	40.2	28.1	24.0	7.2	6.2	5.4	19.1	15.6	13.9
FARMACOL	42.60	9.9	9.4	8.9	0.8	0.7	0.7	5.0	4.0	3.1
GRUPA AZOTY	89.9	15.7	14.1	14.8	1.4	1.3	1.2	8.2	7.4	7.3
INTERCARS	221	19.9	15.9	14.0	2.6	2.2	1.9	14.6	12.5	11.4
JSW	14.86	-1.6	-2.0	-21.5	0.3	0.3	0.3	32.5	12.1	4.1
KETY	317.10	15.2	16.0	15.6	2.4	2.2	2.1	10.1	10.0	9.8
KGHM	73.25	-7.1	-50.0	-44.1	0.6	0.7	0.7	2.2	3.7	3.9
LPP	5849.95	30.1	26.1	23.0	5.6	4.8	4.4	15.5	14.3	12.5
NEUCA	309.85	15.8	14.5	13.1	2.7	2.4	2.1	10.4	9.5	8.5
CCC	156.7	24.0	23.6	17.6	5.4	4.6	4.0	20.8	15.4	12.3
ORANGE POLSKA	6.28	33.2	85.6	59.5	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	24.43	10.2	13.4	13.8	1.5	1.3	1.2	7.5	7.3	7.0
ORBIS	61.95	18.5	16.7	15.3	1.6	1.6	1.5	8.4	8.4	7.7
PELION	55.70	23.9	16.1	15.9	1.0	1.0	0.9	9.4	9.2	9.1
PGE	13.65	-7.8	7.8	9.4	0.6	0.6	0.6	4.3	5.6	6.7
PGNIG	5.02	11.5	12.8	14.3	0.9	0.9	0.9	5.1	5.2	5.4
PKP CARGO	44.85	12.8	6.5	6.3	0.6	0.5	0.5	3.4	3.4	3.3
PKN	72.01	8.8	9.1	11.3	1.4	1.3	1.2	5.5	5.7	6.1
LOTOS	27.4	19.0	11.9	12.6	0.6	0.5	0.5	7.5	6.2	6.4
TAURON	2.94	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	5.57	10.5	14.7	11.5	1.0	1.0	0.9	9%	10%	8%
mBANK	339	12.1	14.2	11.7	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	294	14.2	15.3	13.2	1.5	1.4	1.4	13%	10%	11%
ING BSK	123.80	12.8	17.5	14.8	1.5	1.4	1.4	11%	9%	10%
ALIOR BANK	69.90	14.6	16.3	13.1	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
PEKAO	154.1	16.1	20.6	16.8	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	1.2	5.4	3.5	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	38.94	13.2	13.0	11.2	2.3	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.95	7.2	14.6	12.0	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.