

Informacje ze Spółek

- **Banki** – Według Krzysztofa Tchórzewskiego (Minister Energetyki), obligacje wyemitowane przez Kompanię Węglowa objęte przez banki mogą zostać skonwertowane na udziały w Polskiej Grupie Górnicza. Do banków, które posiadają obligacje KW: BZ WBK 200 mln PLN, Alior Bank (100 mln PLN), PKO BP (100 mln PLN), BGŻ BNPP (200 mln PLN).
- **Intersport Polska** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za I kwartał 2016: przychody 55,2 mln PLN (-1% r/r), zysk brutto 1,1 mln PLN (bez zmian r/r), EBITDA 3,4 mln PLN (+13% r/r).
- **JSW** – Spółka podpisała 5-letnią umowę na dostawę koksu do Balta GmbH o wartości 1,18 mld PLN.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka dokonała aktualizacji wyceny kontraktu na montaż filtrów dla DBT Technologie w RPA, wyniku czego zysk netto za 2015 został obniżony o 13 mln PLN. Według Dariusza Pietyszuka (Wiceprezesa Spółki), ze względu na wysoki portfel zamówień spółka może nie wypłacić dywidendy za zysku ubiegły rok.
- **Rafamet** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,2%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 czerwca, proponowana wypłata w dwóch równych ratach w dn. 21 lipca oraz 21 listopada.
- **Wasko** – Główny Inspektor Transportu Drogowego domaga się od spółki do zapłaty 50,7 mln PLN za niewłaściwą realizację kontraktu na dostawę mobilnych urzędzeń rejestrujących.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	48 285	0.3%	2.5%	3.9%
WIG20	1 952	0.4%	2.4%	5.0%
mWIG40	3 604	0.2%	1.6%	1.0%
sWIG80	13 632	0.3%	5.0%	3.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	116.0	0.3%	1.0%	-5.8%
BUX	26 927	1.9%	5.1%	12.6%
RTS	914	-0.9%	11.3%	20.8%
ISE	85 785	0.1%	8.5%	19.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17 926	0.1%	3.9%	2.9%
S&P500	2 083	0.0%	3.3%	1.9%
NASDAQ	4 946	0.0%	4.6%	-1.2%
DAX	10 094	0.7%	1.6%	-6.0%
FTSE100	6 365	0.0%	3.7%	2.0%
CAC40	4 512	0.5%	0.9%	-2.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	3.8161	0.4%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.2999	0.3%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9465	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1268	-0.1%

Transakcje

- **Vantage Development** – Trade Bridge Czech (podmiot kontrolowany przez Członka Rady Nadzorczej) sprzedał 1 mln akcji po 2,55 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **AC Autogaz** – ZWZA.
- **BVT** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Centrum Finansowe Banku BPS** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Exorigo-Upos** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **GKS Katowice** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Hutmen** – Publikacja raportu za 2015 rok..
- **IDM** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **IDM** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Lena Lighting** – ZWZA.
- **Milestone Medical** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Neuca** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.000 akcji serii L.
- **Ovostar** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Relpol** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Tarczyński** – ZWZA.
- **WDX** – Publikacja raportu 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 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	39.73	6.5	7.0	6.7	0.5	0.5	0.5	3.2	3.2	3.0
BUDIMEX	194.85	21.4	19.0	14.7	8.4	7.8	6.9	11.5	9.3	6.6
ELEKTROBUDOWA	114.35	11.1	10.5	11.1	1.4	1.3	1.2	6.7	5.7	5.4
TRAKCJA PRKI	12.88	12.6	16.7	14.0	0.9	0.9	0.8	7.1	7.9	7.1
ELECTRICA	12.32	12.3	13.0	11.9	0.8	0.8	0.7	3.6	4.0	4.0
ENEA	11.48	5.3	6.7	7.0	0.4	0.4	0.4	4.9	5.5	5.9
ENERGA	12.87	6.2	7.7	8.2	0.6	0.6	0.5	4.4	5.0	5.5
EUROCASH	55.3	39.3	27.5	23.5	7.0	6.0	5.3	18.8	15.3	13.7
FARMACOL	42.99	11.6	11.2	10.7	0.8	0.8	0.7	6.6	6.4	5.5
GRUPA AZOTY	89.9	15.7	14.1	14.8	1.4	1.3	1.2	8.2	7.4	7.3
INTERCARS	223.75	20.1	16.1	14.2	2.6	2.3	2.0	14.8	12.6	11.5
JSW	15.55	-1.6	-2.1	-22.5	0.3	0.4	0.4	33.0	12.3	4.1
KETY	318.85	15.3	16.1	15.7	2.4	2.3	2.1	10.2	10.1	9.9
KGHM	72.79	-7.1	-49.7	-43.8	0.6	0.7	0.7	2.2	3.7	3.8
LPP	5886.1	30.3	26.3	23.1	5.6	4.8	4.4	15.6	14.4	12.6
NEUCA	309.00	15.8	14.4	13.1	2.7	2.4	2.1	10.4	9.5	8.5
CCC	160.1	24.5	24.1	18.0	5.5	4.7	4.1	21.3	15.7	12.6
ORANGE POLSKA	6.27	33.1	85.4	59.4	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	24.58	10.3	13.5	13.9	1.5	1.3	1.2	7.5	7.3	7.0
ORBIS	60.55	18.1	16.3	15.0	1.6	1.5	1.4	8.3	8.2	7.5
PELION	55.30	24.0	15.2	15.3	0.9	0.9	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	13.61	-7.8	7.8	9.4	0.6	0.6	0.6	4.3	5.6	6.7
PGNIG	5.12	11.7	13.0	14.6	1.0	0.9	0.9	5.2	5.3	5.5
PKP CARGO	45	12.8	6.5	6.3	0.6	0.5	0.5	3.4	3.4	3.3
PKN	72.24	8.8	9.2	11.3	1.4	1.3	1.2	5.5	5.7	6.1
LOTOS	27.68	19.2	12.0	12.7	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	7.16	10.4	28.1	4.0	0.1	0.1	0.1	4.8	5.2	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	5.55	10.4	14.7	11.5	1.0	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	340	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	122.90	12.7	17.3	14.6	1.5	1.4	1.4	11%	9%	10%
ALIOR BANK	70.40	14.8	16.5	13.2	1.5	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	26.33	11.0	11.2	11.2	1.1	1.0	0.9	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	47.75	252.1	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	1.23	5.5	3.6	3.5	0.4	0.4	0.3	8%	11%	10%
PZU	35.80	15.6	17.3	12.5	2.4	2.5	2.3	16%	14%	19%
GPW	40.00	13.6	13.4	11.5	2.3	2.3	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.