

## Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – 14 kwietnia bank zaoferował 6 letnie obligacje podporządkowane o wartości 150 mln PLN, które trafiły w głównej mierze do inwestorów indywidualnych (subskrypcja miała być otwarta w dniach 14-28 kwietnia, ale została pokryta już pierwszego dnia zapisów). Emisja została przeprowadzona w ramach programu o wartości 800 mln PLN zatwierdzonego w kwietniu 2016 przez KNF. Bank nie wyklucza kolejnej emisji obligacji podporządkowanych w tym roku.
- Sektor ubezpieczeniowy, sektor bankowy** – Jan Szewczak (członek PiS) cytowany przez Gazetę Prawną powiedział, że może zostać powołana parlamentarna komisja śledcza w sprawie kredytów walutowych i polis unit-linked. Wartość produktów unit-linked na koniec 2015 roku wynosiła 55 mld PLN.
- Getin Noble Bank** – ZWZA zdecydowało o scaleniu akcji spółki (w stosunku 3:1; wartość nominalna akcji wzrośnie do 2,73 PLN z 0,91 PLN). Zarząd spółki jest uprawniony do ustalenia dnia referencyjnego scalenia akcji.
- ATM Grupa** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,22 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 21 kwietnia, dzień wypłaty dywidendy 6 maja.
- Atrem** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,05 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,2%).
- Comarch** – Spółka podpisała kontrakt na wdrożenie systemu Comarch Loyalty Management dla Scandinavian Airlines System.
- Kerdos Group** – Spółka złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości.
- Krynicki Recykling** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 lipca, proponowany dzień wypłaty prawa do dywidendy 14 października.
- Śnieżka** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 3,15 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,3%).

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

|        | GPW    | 1D    | 1M    | YTD  |
|--------|--------|-------|-------|------|
| WIG    | 48,195 | 0.2%  | 0.0%  | 3.7% |
| WIG20  | 1,946  | 0.3%  | -0.8% | 4.7% |
| mWIG40 | 3,597  | -0.1% | 0.6%  | 0.8% |
| sWIG80 | 13,635 | 0.1%  | 2.7%  | 3.2% |

|      | RYNKI WSCHODZĄCE | 1D    | 1M   | YTD   |
|------|------------------|-------|------|-------|
| MSCI | 116.1            | 0.4%  | 0.8% | -5.7% |
| BUX  | 27,082           | -0.2% | 4.4% | 13.2% |
| RTS  | 900              | -0.6% | 1.6% | 18.8% |
| ISE  | 86,344           | 0.9%  | 4.1% | 20.4% |

|         | RYNKI ROZWIĄTE | 1D   | 1M   | YTD   |
|---------|----------------|------|------|-------|
| DJIA    | 18,004         | 0.6% | 2.3% | 3.3%  |
| S&P500  | 2,094          | 0.7% | 2.2% | 2.5%  |
| NASDAQ  | 4,960          | 0.4% | 3.4% | -0.9% |
| DAX     | 10,120         | 0.7% | 1.7% | -5.8% |
| FTSE100 | 6,354          | 0.2% | 2.6% | 1.8%  |
| CAC40   | 4,507          | 0.3% | 1.0% | -2.8% |

|            | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY |        |        |      |
|------------|----------------------------|--------|--------|------|
| WIBOR O/N  | 1.70%                      | USDPLN | 3.8069 | 0.0% |
| WIBOR 1M   | 1.56%                      | EURPLN | 4.3071 | 0.3% |
| WIBOR 1Y   | 1.76%                      | CHFPLN | 3.9484 | 0.4% |
| Stopa REPO | 1.50%                      | EURUSD | 1.1314 | 0.3% |

## Transakcje

- **Erbud** – Członek Rady nadzorczej nabył 3.319 akcji po 29,95-30,2 PLN za udział.
- **Hydrotor** – Aviva OFE zwiększył swój udział z 4,99% do 5,21% głosów na WZA.
- **Suway** – Amhil Europa nabył 80 tys. akcji i obecnie posiada 299.445 akcji (6,49% głosów na WZA).

## Kalendarium Spółki

- **Agrotour** – NWZA w sprawie widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego, z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu, zamiany wszystkich akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela, zmiany siedziby oraz zmiany nazwy spółki.
- **Asseco Central Europe** – Wypłata dywidendy (0,52 EUR na akcję).
- **BioMaxima** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Eurocash** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2015.
- **HFT Group** – NWZA w sprawie powołania członka zarządu oraz zmiany statutu.
- **ING BSK** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (4,3 PLN na akcję).
- **Lena Lighting** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,55 PLN na akcję).
- **Lokum Deweloper** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,62 PLN na akcję).
- **M4B** – Wznowienie obrotów po zmianie wartości nominalnej akcji.
- **Minox** – Pierwszy dzień obrotu 94.929.245 akcji serii E.
- **Pelion** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2015.
- **Pemug** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Power Media** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015.
- **Quercus TFI** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Selvita** – Pierwszy dzień obrotu 327.886 akcji serii G1.
- **Sonel** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku wypracowanego w 2015 r. oraz wypłaty dywidendy.
- **Żywiec** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2015.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w marcu (oczekiwany wzrost o +3% r/r w stosunku do +6,7% r/r w lutym).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w marcu (oczekiwany wzrost o +3,4% r/r w stosunku do +3,9% r/r w lutym).
- **GUS** – Inflacja PPI w marcu (oczekiwane -1,4% r/r w stosunku do -1,4% r/r w lutym).

## Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia wzrosły w marcu o +3,3% r/r (oczekiwano +3,4% r/r w stosunku do +3,9% yoy w lutym).
- **GUS** – Zatrudnienie wzrosło w marcu o +2,7% r/r (oczekiwano +2,5% r/r w stosunku do +2,5% yoy 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.
- **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 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 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 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       | 40.89   | 6.7  | 7.2   | 6.9   | 0.5  | 0.5  | 0.5  | 3.3       | 3.2  | 3.0  |
| BUDIMEX        | 193.70  | 21.3 | 18.9  | 14.6  | 8.4  | 7.7  | 6.9  | 11.4      | 9.2  | 6.5  |
| ELEKTROBUDOWA  | 110.30  | 10.7 | 10.2  | 10.7  | 1.4  | 1.3  | 1.2  | 6.4       | 5.4  | 5.1  |
| TRAKCJA PRKI   | 13.14   | 12.8 | 17.1  | 14.3  | 0.9  | 0.9  | 0.9  | 7.3       | 8.1  | 7.2  |
| ELECTRICA      | 12.16   | 12.1 | 12.9  | 11.8  | 0.8  | 0.8  | 0.7  | 3.5       | 4.0  | 3.9  |
| ENEA           | 11.42   | 5.3  | 6.7   | 6.9   | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 4.9       | 5.5  | 5.9  |
| ENERGA         | 13.02   | 6.2  | 7.8   | 8.2   | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 4.4       | 5.1  | 5.5  |
| EUROCASH       | 55.89   | 39.7 | 27.8  | 23.7  | 7.1  | 6.1  | 5.3  | 19.0      | 15.4 | 13.8 |
| FARMACOL       | 42.60   | 11.4 | 11.1  | 10.6  | 0.8  | 0.8  | 0.7  | 6.6       | 6.3  | 5.4  |
| GRUPA AZOTY    | 89.5    | 15.6 | 14.0  | 14.8  | 1.4  | 1.3  | 1.2  | 8.2       | 7.4  | 7.3  |
| INTERCARS      | 220     | 19.8 | 15.9  | 13.9  | 2.6  | 2.2  | 1.9  | 14.6      | 12.5 | 11.4 |
| JSW            | 16.92   | -1.8 | -2.3  | -24.5 | 0.3  | 0.4  | 0.4  | 33.9      | 12.6 | 4.2  |
| KETY           | 320.95  | 15.4 | 16.2  | 15.8  | 2.4  | 2.3  | 2.1  | 10.3      | 10.1 | 9.9  |
| KGHM           | 70.90   | -6.9 | -48.4 | -42.7 | 0.6  | 0.7  | 0.7  | 2.1       | 3.6  | 3.7  |
| LPP            | 6178.55 | 31.8 | 27.6  | 24.3  | 5.9  | 5.1  | 4.6  | 16.3      | 15.1 | 13.2 |
| NEUCA          | 307.10  | 15.7 | 14.3  | 13.0  | 2.6  | 2.4  | 2.1  | 10.3      | 9.4  | 8.4  |
| CCC            | 166.7   | 25.5 | 25.1  | 18.7  | 5.7  | 4.9  | 4.2  | 22.1      | 16.3 | 13.0 |
| ORANGE POLSKA  | 6.32    | 33.4 | 86.1  | 59.9  | 0.7  | 0.7  | 0.7  | 3.6       | 4.1  | 4.5  |
| CYFROWY POLSAT | 24.35   | 10.2 | 13.3  | 13.8  | 1.4  | 1.3  | 1.2  | 7.4       | 7.2  | 7.0  |
| ORBIS          | 58.51   | 17.5 | 15.8  | 14.5  | 1.5  | 1.5  | 1.4  | 8.0       | 8.0  | 7.3  |
| PELION         | 55.00   | 23.9 | 15.1  | 15.2  | 0.9  | 0.8  | 0.8  | 5.9       | 9.0  | 8.7  |
| PGE            | 13.4    | -7.7 | 7.7   | 9.3   | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 4.3       | 5.5  | 6.7  |
| PGNIG          | 5.1     | 11.7 | 13.0  | 14.5  | 0.9  | 0.9  | 0.9  | 5.2       | 5.3  | 5.5  |
| PKP CARGO      | 45.33   | 12.9 | 6.6   | 6.3   | 0.6  | 0.6  | 0.5  | 3.4       | 3.4  | 3.3  |
| PKN            | 71.18   | 8.7  | 9.0   | 11.2  | 1.4  | 1.3  | 1.2  | 5.5       | 5.6  | 6.0  |
| LOTOS          | 28.09   | 19.5 | 12.2  | 12.9  | 0.6  | 0.6  | 0.5  | 7.5       | 6.2  | 6.5  |
| TAURON         | 2.86    | 3.7  | 6.5   | 7.7   | 0.3  | 0.3  | 0.2  | 4.0       | 5.2  | 5.8  |
| ZE PAK         | 7.9     | 11.5 | 31.0  | 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  | 5.59   | 10.5  | 14.8 | 11.6 | 1.1  | 1.0  | 0.9  | 9%   | 10%  | 8%   |
| mBANK            | 334.7  | 11.9  | 14.0 | 11.5 | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 11%  | 9%   | 9%   |
| BZ WBK           | 285.65 | 13.8  | 14.8 | 12.8 | 1.5  | 1.4  | 1.3  | 13%  | 10%  | 11%  |
| ING BSK          | 125.15 | 12.9  | 17.7 | 14.9 | 1.5  | 1.5  | 1.4  | 11%  | 9%   | 10%  |
| ALIOR BANK       | 70.30  | 14.7  | 16.4 | 13.2 | 1.5  | 1.3  | 1.2  | 9%   | 9%   | 10%  |
| PEKAO            | 157.2  | 16.4  | 21.0 | 17.2 | 1.8  | 1.8  | 1.7  | 10%  | 9%   | 10%  |
| PKO BP           | 26.06  | 10.9  | 11.1 | 11.1 | 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 | 0.55   | 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              | 35.59  | 15.5  | 17.2 | 12.4 | 2.4  | 2.5  | 2.3  | 16%  | 14%  | 19%  |
| GPW              | 39.90  | 13.5  | 13.3 | 11.4 | 2.3  | 2.3  | 2.1  | 17%  | 17%  | 19%  |
| OPEN FINANCE     | 3.94   | 7.2   | 14.5 | 11.9 | 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.