

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Zarząd zatwierdził warunki drugiej emisji (w ramach publicznego programu) obligacji podporządkowanych o wartości 70 mln PLN (zapadające w okresie 8 lat, oprocentowanie WIBOR 6M + 3% marży począwszy od drugiego okresu odsetkowego, stałe 5% w pierwszym okresie). Zapisy na obligacje będą otwarte w dniach 21-28 kwietnia.
- **Alior Bank, Bank BPH** – Parkiet informuje, że klienci BPH TFI, którzy ponieśli stratę na funduszu nieruchomościowym chcą opóźnić przejęcie części biznesu Banku BPH przez Alior Bank, ponieważ uważają, że tak długo jak przejęcie to nie będzie zatwierdzone przez regulatora to będą mogli nakładać presję na Bank BPH i BPH TFI licząc na ugodę.
- **Amrest** – Spółka uzyskała 858 mln PLN (+14% r/r) przychodów w I kwartale, w tym: na rynku CEE 514 mln PLN (+15% r/r), w Rosji 89 mln PLN (+2% r/r), w Hiszpanii 197 mln PLN (+21% r/r) oraz na Nowych Rynkach 59 mln PLN (+9% r/r).
- **BGŻ BNPP** – KNF wyraziła zgodę na połączenie BGŻ BNPP i Sygma Bank Polska.
- **Eurocash** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 11 maja, dzień wypłaty dywidendy 31 maja.
- **GPW** – KNF zatwierdziła powołanie Pawła Dziekońskiego na stanowisko wiceprezesa spółki.
- **ING BSK** – KNF zatwierdziła powołanie Brunona Bartkiewicza na stanowisko prezesa banku.
- **Kernel** – Spółka opublikowała dane operacyjne za III kwartał 2015/16:

	3Q15/16	r/r
Sprzedaż zboża (mln ton)	1 415	6%
Sprzedaż oleju (tys. ton)	320	28%
Sprzedaż oleju butelkowanego(tys. l)	29	20%
Sprzedaż śruty słonecznikowej (tys. ton)	704	0%
Moce terminali eksportowych (tys ton)	1 472	20%

- **Kruk** – Spółka wygrała przetarg na zakup portfela wierzytelności od hiszpańskiego banku BIGBANK Consumer Finance o wartości nominalnej 3 mln EUR.
- **Lokum Deweloper** – Spółka wygrała przetarg na kupno działki o powierzchni 1,25 ha w Wrocławiu za 13,4 mln PLN.
- **MLP Group** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 2,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 maja, dzień wypłaty dywidendy 28 maja.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,596	0.8%	0.8%	4.6%
WIG20	1,965	1.0%	0.1%	5.7%
mWIG40	3,608	0.3%	0.9%	1.2%
sWIG80	13,723	0.6%	3.3%	3.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	117.8	1.5%	2.4%	-4.3%
BUX	27,272	0.7%	5.1%	14.0%
RTS	927	3.0%	4.7%	22.4%
ISE	86,251	-0.1%	4.0%	20.2%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,054	0.3%	2.6%	3.6%
S&P500	2,101	0.3%	2.5%	2.8%
NASDAQ	4,940	-0.4%	3.0%	-1.3%
DAX	10,350	2.3%	4.0%	-3.7%
FTSE100	6,405	0.8%	3.5%	2.6%
CAC40	4,566	1.3%	2.3%	-1.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.72%	USDPLN	3.7836	-0.6%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.2974	-0.2%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9334	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1358	0.4%

- **PGE** – Spółka opublikowała dane operacyjne za I kwartał 2016:

	1Q16	1Q15
Produkcja energii elektrycznej (TWh)	13.2	14.5
Średnia cena hurtowa energii elektrycznej (PLN/MWh)	166	174
Wolumen sprzedaży detalicznej (TWh)	10.7	9.8
Wolumen dystrybuowanej energii (TWh)	8.6	8.4

- **Żywiec** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 35 PLN na akcję (w tym 12 PLN dywidendy zaliczkowej wypłaconej w listopadzie 2015, stopa dywidendy 7,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 28 kwietnia, dzień wypłaty dywidendy 17 maja.

Transakcje

- **Vistula** – Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 180 tys. akcji po 3,1 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Archicom** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Asseco Business Solutions** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2015 i wypłaty dywidendy.
- **ATM Grupa** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,22 PLN na akcję).
- **BZ WBK** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
- **Electroceramics** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **FAM** – ZWZA w sprawie między innymi przeniesienia kwoty zgromadzonej w kapitale rezerwowym na kapitał zapasowy, pokrycia strat za ubiegłe lata z kapitału zapasowego oraz podziału zysku netto za rok obrotowy 2015.
- **Graviton Capital** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.
- **ING BSK** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (4,3 PLN na akcję).
- **Kernel Holding** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,25 USD na akcję).
- **Kęty** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Lena Lighting** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (0,55 PLN na akcję).
- **Monnari** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Morizon** – NWZA w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej, powołania członków rady nadzorczej, zmiany statutu, wyrażenia zgody na zawarcie umowy pożyczki.
- **PCC Rokita** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku netto za 2015 rok oraz wyrażenia zgody na obciążenie nieruchomości hipoteką.
- **Poltronic** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku z lat ubiegłych oraz pokrycia straty za 2015 rok.
- **Polwax** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,06 PLN na akcję).
- **Ronson Europe** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku netto za rok obrotowy 2015.
- **Ropczyce** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,9 PLN na akcję).
- **Surfland** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Wirtualna Polska** – AGM.
- **Żywiec** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w kwietniu (-9,3 w marcu).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej w kwietniu (-11,5 w marcu).

Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa wzrosła o +0,5% r/r w marcu (oczekiwano wzrostu o +3% r/r w stosunku do +6,7% r/r w lutym).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna wzrosła o +0,8% r/r w marcu (oczekiwano wzrostu o +3,4% r/r w stosunku do +3,9% r/r w lutym).
- **GUS** – Inflacja PPI wyniosła -1,7% r/r w marcu (oczekiwano -1,4% r/r w stosunku do -1,5% 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 potwierdzą 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 potwierdzą 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.
- **Projprzem** – GK Immobile ogłosił wezwanie do sprzedaży 1.135.000 akcji (14,92% kapitału zakładowego), oferowana cena 8,5 PLN za udział. Zapisy potwierdzą 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 potwierdzą 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 potwierdzą 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	44.5	7.3	7.9	7.5	0.6	0.6	0.5	3.5	3.4	3.2
BUDIMEX	194.85	21.4	19.0	14.7	8.4	7.8	6.9	11.5	9.3	6.6
ELEKTROBUDOWA	110.50	10.7	10.2	10.7	1.4	1.3	1.2	6.4	5.4	5.1
TRAKCJA PRKI	13.02	12.7	16.9	14.2	0.9	0.9	0.8	7.2	8.0	7.2
ELECTRICA	12.2	12.2	12.9	11.8	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	11.52	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	55.8	39.7	27.7	23.7	7.1	6.1	5.3	18.9	15.4	13.8
FARMACOL	42.00	11.3	10.9	10.4	0.8	0.7	0.7	6.4	6.1	5.3
GRUPA AZOTY	87.69	15.3	13.7	14.5	1.4	1.2	1.2	8.1	7.3	7.2
INTERCARS	227.5	20.5	16.4	14.4	2.7	2.3	2.0	15.0	12.8	11.7
JSW	17.5	-1.8	-2.3	-25.3	0.3	0.4	0.4	34.3	12.7	4.3
KETY	319.95	15.4	16.2	15.7	2.4	2.3	2.1	10.2	10.1	9.9
KGHM	74.65	-7.3	-51.0	-44.9	0.7	0.7	0.7	2.3	3.8	3.9
LPP	6210	32.0	27.7	24.4	6.0	5.1	4.6	16.4	15.1	13.3
NEUCA	313.00	16.0	14.6	13.2	2.7	2.4	2.1	10.5	9.6	8.6
CCC	170	26.1	25.6	19.1	5.8	5.0	4.3	22.5	16.6	13.3
ORANGE POLSKA	6.43	34.0	87.6	61.0	0.7	0.7	0.7	3.6	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	24.51	10.2	13.4	13.9	1.5	1.3	1.2	7.5	7.3	7.0
ORBIS	58.50	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	13.34	-7.6	7.7	9.2	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.7
PGNIG	5.04	11.6	12.8	14.3	0.9	0.9	0.9	5.2	5.2	5.5
PKP CARGO	45.03	12.8	6.5	6.3	0.6	0.5	0.5	3.4	3.4	3.3
PKN	73.19	8.9	9.3	11.5	1.5	1.3	1.2	5.6	5.7	6.2
LOTOS	28.25	19.6	12.3	13.0	0.6	0.6	0.5	7.6	6.3	6.5
TAURON	2.84	3.7	6.4	7.7	0.3	0.3	0.2	4.0	5.1	5.7
ZE PAK	8.45	12.3	33.2	4.8	0.1	0.1	0.1	4.9	5.4	4.7

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.49	10.3	14.5	11.4	1.0	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	331.7	11.8	13.9	11.4	1.1	1.0	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	288	13.9	15.0	13.0	1.5	1.4	1.3	13%	10%	11%
ING BSK	121.80	12.6	17.2	14.5	1.5	1.4	1.4	11%	9%	10%
ALIOR BANK	69.80	14.6	16.3	13.1	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
PEKAO	160.6	16.8	21.5	17.5	1.8	1.8	1.8	10%	9%	10%
PKO BP	26.28	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	0.54	5.2	5.0	3.9	0.3	0.3	0.2	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.21	5.5	3.6	3.4	0.4	0.4	0.3	8%	11%	10%
PZU	35.13	15.3	17.0	12.3	2.4	2.4	2.3	16%	14%	19%
GPW	39.39	13.4	13.2	11.3	2.3	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.78	6.9	13.9	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 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.