

## Informacje ze Spółek

- PKN Orlen** – Spółka zaraportowała wyniki za I kw. '16 roku.

	I kw. '16	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw/kw
Przychody	16.213	17.227	-5,9%	16.389	-1,1%	-19,0%	-19,3%
EBITDA	993	1.516	-34,5%	1.452	-31,6%	-40,3%	209,3%
EBITDA LIFO	1.930	1.916	0,7%	1.860	3,8%	1,6%	35,1%
EBIT	478	986	-51,5%	951	-49,7%	-60,5%	NA
EBIT LIFO	1.415	1.386	2,1%	1.359	4,1%	-2,2%	54,0%
Zysk netto	337	953	-64,6%	791	-57,4%	-55,4%	NA

- BZ WBK** – ZWZA zdecydowało o wypłacie 13 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 rok (stopa dywidendy 4,5%; zgodnie z rekomendacją zarządu). Dzień dywidendy to 29 kwietnia, wypłata nastąpi 16 maja. Gerry Byrne, p.o. prezesa (oddelegowany z rady nadzorczej) powiedział, że wybór nowego prezesa nastąpi w I poł. '16 roku.
- ING BSK** – Fitch podniósł długoterminowy rating banku z A- na A z perspektywą stabilną. KNF wyraziło zgodę na wliczenie 150 mln EUR (ok. 645 mln PLN) do kapitałów Tier II banku z tytułu pożyczki podporządkowanej z ING Bank NV.
- Sektor energetyczny** – Krzysztof Tchórzewski, Minister Energii powiedział, że nie widzi potrzeby łączenia Energii z PGE. W komunikacie Energa poinformowała, że nadal będzie skupiona na segmencie dystrybucji, ale planuje zwiększenie produkcji mocy dzięki nowym inwestycjom i przejęciom.
- AmRest** – Spółka podpisała umowę nabycia Starbucks Deutschland za 41 mln EUR. AmRest chce trzykrotnie zwiększyć liczbę lokali Starbucksa w Niemczech (ze 144 lokali; szacowane przychody Starbucks Deutschland w 2015 wyniosły 131 mln EUR a wynik EBITDA 6 mln EUR).
- Asseco Business Solutions** – Spółka wypłaci 1 PLN dywidendy na akcję (stopa dywidendy 5%). Dniem dywidendy jest 12 maja, a wypłata nastąpi 1 czerwca.
- Atal** – Spółka wprowadza do oferty 254 mieszkania i 14 lokali użytkowych w Warszawie (III etap projektu Atal Marina).
- BOŚ** – Stanisław Kluza, p.o. prezesa banku, cytowany przez powiedział, że strategia banku na lata 2016-2020 przewiduje poprawę sprzedaży i modernizację sieci placówek (która ma się rozpocząć w tym roku). Rentowność banku powinna być wyższa niż średnia rynkowa, a bank mógłby po 2020 roku zacząć płacić dywidendy (po realizacji strategii i programu postępowania naprawczego). Strategia zakłada ponad 140 mln PLN zysku netto w 2020 roku (bez podatku bankowego), wskaźnik kosztów do dochodów na poziomie ok. 51%, ROA ok. 0,7% i ROE ponad 7,0%.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,633	0.1%	1.2%	4.7%
WIG20	1,963	-0.1%	0.5%	5.6%
mWIG40	3,629	0.6%	1.6%	1.7%
sWIG80	13,724	0.0%	3.3%	3.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	118.4	0.5%	3.1%	-3.8%
BUX	27,192	-0.3%	5.3%	13.7%
RTS	943	1.8%	6.7%	24.6%
ISE	85,550	-0.8%	2.6%	19.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,096	0.2%	2.7%	3.9%
S&P500	2,102	0.1%	2.5%	2.9%
NASDAQ	4,948	0.2%	2.9%	-1.2%
DAX	10,421	0.7%	4.8%	-3.0%
FTSE100	6,410	0.1%	3.6%	2.7%
CAC40	4,592	0.6%	3.7%	-1.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.72% USDPLN	3.7798	-0.1%	
WIBOR 1M	1.56% EURPLN	4.2700	-0.6%	
WIBOR 1Y	1.76% CHFPLN	3.8880	-1.2%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1297	-0.5%	

- **Enel-Med** – Adam Rozwadowski, prezes spółki powiedział, że spółka powinna zaraportować podobny wzrost przychodów jak w 2015 roku (+12% r/r), a w 2017 roku przychody mogą osiągnąć 300 mln PLN. Spółka nie zamierza wypłacać dywidendy za 2015 rok.
- **Kopex** – Spółka zwiększyła wartość odpisów w 2015 roku do poziomu 916,2 mln PLN.
- **Magellan** – Banca Farmafactoring może zwiększyć cenę oferowaną w wezwaniu na akcje do 68 PLN z 64 PLN, ale pod warunkiem, że ZWZA zadecyduje o niewypłaceniu dywidendy z zysku za 2015 rok bądź dzień dywidendy zostanie wyznaczony później niż 15 czerwca a wypłata później niż 30 czerwca.
- **Sektor bankowy** – Puls Biznesu informuje, że BGŻ BNPP nie jest usatysfakcjonowany propozycją restrukturyzacji zadłużenia KW (konwersja obligacji na akcje), co może opóźnić cały proces restrukturyzacji wyemitowanych przez KW obligacji (1 mld PLN z czego BGZ BNPP posiada 200 mln PLN).
- **FAM** – Spółka wypłaci 0,29 PLN dywidendy na akcję (stopa dywidendy 9,5%). Dniem dywidendy jest 27 kwietnia a wypłata nastąpi 12 maja.
- **PCC Rokia** – Spółka zapłaci 4,48 PLN dywidendy na akcję (stopa dywidendy 7,4%). Dniem dywidendy jest 28 kwietnia, a wypłata nastąpi 13 maja.

## Kalendarium Spółki

- **Aqua** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **ATM Grupa** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,22 PLN na akcję).
- **Bytom** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku za rok obrotowy 2015, dalszego istnienia BYTOM S.A., przyjęcia programu motywacyjnego dla członków zarządu, zakończenia programu motywacyjnego przyjętego na lata 2014-2016, emisji warrantów subskrypcyjnych serii C z prawem do objęcia akcji serii P z wyłączeniem prawa poboru.
- **Capital Partners** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku za 2015 rok.
- **Comp** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Elektrotim** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Energoaparatura** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **HM Inwest** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku osiągniętego za rok 2015.
- **Izostal** – ZWZA w sprawie między innymi podziału zysku netto za rok 2015.
- **Kernel Holding** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,25 USD na akcję).
- **PKN Orlen** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Polwax** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (1,06 PLN na akcję).
- **PRESCO** – Pierwszy dzień obrotu 79.890 akcji serii C.
- **Ropczyce** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,9 PLN na akcję).
- **Rubicon Partners** – ZWZA w sprawie między innymi pokrycia straty.
- **Śnieżka** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Tarczyński** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,65 PLN na akcję).
- **Termo-Rex** – ZWZA w sprawie między innymi pokrycia straty za 2015 rok.
- **Zetkama** – NWZA w sprawie zmian w radzie nadzorczej.

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Publikacja protokołu z posiedzenia RPP w kwietniu.

## Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -4,7 w kwietniu (-9,3 w marcu).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -7,2 w kwietniu (-11,5 w marcu).

## 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.
- **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.
- **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 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	45.51	7.4	8.0	7.7	0.6	0.6	0.6	3.5	3.5	3.3
BUDIMEX	195.75	21.5	19.1	14.8	8.5	7.8	7.0	11.6	9.3	6.6
ELEKTROBUDOWA	107.00	10.4	9.9	10.4	1.3	1.2	1.2	6.2	5.2	4.9
TRAKCJA PRKI	13.03	12.7	16.9	14.2	0.9	0.9	0.8	7.2	8.0	7.2
ELECTRICA	12.4	12.4	13.1	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	4.1	4.0
ENEA	11.57	5.4	6.7	7.0	0.4	0.4	0.4	4.9	5.5	5.9
ENERGA	12.47	6.0	7.4	7.9	0.6	0.6	0.5	4.3	5.0	5.4
EUROCASH	54.6	38.8	27.1	23.2	7.0	6.0	5.2	18.6	15.1	13.5
FARMACOL	42.50	11.4	11.0	10.6	0.8	0.8	0.7	6.5	6.3	5.4
GRUPA AZOTY	87.2	15.2	13.7	14.4	1.4	1.2	1.1	8.0	7.3	7.2
INTERCARS	230	20.7	16.6	14.6	2.7	2.3	2.0	15.1	12.9	11.8
JSW	17.58	-1.8	-2.3	-25.4	0.3	0.4	0.4	34.4	12.7	4.3
KETY	334.95	16.1	16.9	16.5	2.5	2.4	2.2	10.7	10.5	10.3
KGHM	76.15	-7.4	-52.0	-45.8	0.7	0.7	0.7	2.4	3.9	4.1
LPP	6150.95	31.7	27.5	24.1	5.9	5.0	4.6	16.2	15.0	13.2
NEUCA	313.80	16.0	14.6	13.3	2.7	2.4	2.1	10.5	9.6	8.6
CCC	173.45	26.6	26.1	19.5	5.9	5.1	4.4	22.9	16.9	13.5
ORANGE POLSKA	6.4	33.8	87.2	60.7	0.7	0.7	0.7	3.6	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	24.27	10.1	13.3	13.7	1.4	1.3	1.2	7.4	7.2	7.0
ORBIS	60.00	18.0	16.2	14.8	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	54.05	23.5	14.8	14.9	0.9	0.8	0.8	5.9	8.9	8.6
PGE	13.31	-7.6	7.6	9.2	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.6
PGNIG	4.99	11.4	12.7	14.2	0.9	0.9	0.9	5.1	5.2	5.4
PKP CARGO	44.42	12.6	6.5	6.2	0.6	0.5	0.5	3.3	3.3	3.2
PKN	73.48	9.0	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	2.93	3.8	6.6	7.9	0.3	0.3	0.3	4.0	5.2	5.8
ZE PAK	8.14	11.9	32.0	4.6	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	5.31	10.0	14.1	11.0	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	319.85	11.4	13.4	11.0	1.1	1.0	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	288.25	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	70.79	14.8	16.5	13.3	1.5	1.4	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	25.75	10.7	11.0	11.0	1.1	1.0	0.9	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	51	269.3	20.8	12.6	0.7	0.7	0.6	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.51	5.0	4.7	3.7	0.3	0.2	0.2	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.19	5.4	3.5	3.4	0.4	0.4	0.3	8%	11%	10%
PZU	35.65	15.5	17.2	12.4	2.4	2.5	2.3	16%	14%	19%
GPW	38.21	13.0	12.8	11.0	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.9	7.1	14.4	11.8	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.