

Informacje ze Spółek

- Astarta** – Viktor Ivanchyk (Dyrektor Generalny) cytowany przez PAP: 1. Spółka zamierza zmniejszyć udział cukru w przychodach z prawie 50% obecnie do 30%-40%; 2. Astarta plans zwiększy udział sprzedaży eksportowej w tym roku do 40%-45% (wobec 36% w 2015); 3. Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 30-35 mln PLN, przede wszystkim na budowę nowych elewatorów oraz modernizację zakładu produkcji cukru.
- Alior Bank** – Bank przeprowadził emisję obligacji podporządkowanych o wartości 70 mln PLN (druga tranza publicznego programu) zapadające w 8 lat, oprocentowanie WIBOR 6M plus 3% marży począwszy od II okresu odsetkowego, stałe 5% w pierwszym okresie. Oferta została pokryta w pierwszym dniu zapisów (zapisy miały początkowo trwać do 28 kwietnia).
- BGZ BNPP** – Jean-Philippe Stephane Rodes zrezygnował ze stanowiska w zarządzie banku (odpowiedzialnego za bankowości korporacyjną) ze skutkiem na koniec lipca 2016 w związku z nowymi zadaniami zawodowymi w grupie BNP Paribas. Jego stanowisko zajmie Jerzy Śledziwski, obecnie dyrektor w BZ WBK zajmujący się bankowością korporacyjną.
- Capital Partners** – ZWZA zatwierdziło skup do 1,44 mln akcji własnych za nie więcej niż 10 mln PLN.
- Grupa Azoty** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,84 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,9%).
- Medicalgorithmics** – Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości 50 mln PLN z terminem wykupu w 2019.
- Mostostal Zabrze** – Spółka podpisała kontrakt z Amec Foster Wheeler Environment and Infrastructure na prace budowlane, montaż konstrukcji stalowej oraz montaż instalacji wodno-kanalizacyjnych o wartości 90,2 mln PLN.
- Pragma Faktoring** – Spółka przejęła 50% udziałów w spółce Leaselink, działającej na rynku leasing poprzez kanały on-line (docelowy poziom udziałów w wysokości 71,5% powinien być osiągnięty w 2 lata). Pragma Factoring oczekuje, że 45% jej przychodów w 2020 roku będzie pochodzić z kanału on-line (5% w 2015 roku) a udział przychodów z tytułu leasingu będzie stanowić 15-20% całkowitych przychodów.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

| | GPW | 1D | 1M | YTD |
|--------|--------|-------|-------|------|
| WIG | 48,514 | -0.2% | 0.7% | 4.4% |
| WIG20 | 1,950 | -0.6% | -0.6% | 4.9% |
| mWIG40 | 3,654 | 0.7% | 3.0% | 2.4% |
| sWIG80 | 13,713 | -0.1% | 2.7% | 3.8% |

| | RYNKI WSCHODZĄCE | 1D | 1M | YTD |
|------|------------------|-------|------|-------|
| MSCI | 118.1 | -0.3% | 3.0% | -4.1% |
| BUX | 27,010 | -0.7% | 4.4% | 12.9% |
| RTS | 927 | -1.7% | 4.3% | 22.5% |
| ISE | 85,671 | 0.1% | 4.8% | 19.4% |

| | RYNKI ROZWIĄTE | 1D | 1M | YTD |
|---------|----------------|-------|------|-------|
| DJIA | 17,983 | -0.6% | 2.3% | 3.2% |
| S&P500 | 2,091 | -0.5% | 2.0% | 2.3% |
| NASDAQ | 4,946 | 0.0% | 2.6% | -1.2% |
| DAX | 10,436 | 0.1% | 4.5% | -2.9% |
| FTSE100 | 6,381 | -0.4% | 3.0% | 2.2% |
| CAC40 | 4,583 | -0.2% | 3.4% | -1.2% |

| | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | | | |
|------------|----------------------------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N | 1.72% | USDPLN | 3.8281 | 1.3% |
| WIBOR 1M | 1.56% | EURPLN | 4.3212 | 1.2% |
| WIBOR 1Y | 1.76% | CHFPLN | 3.9250 | 1.0% |
| Stopa REPO | 1.50% | EURUSD | 1.1288 | -0.1% |

- **Sektor bankowy** – KNF wstrzymała działalność SKOK Jowisz (wartość depozytów 82,5 mln PLN na koniec I kw. '16 roku), ale zdecydowała na nie występowanie z wnioskiem o bankructwo kasy. Regulator czeka na decyzję Kasy Krajowej w zakresie finansowania dalszej restrukturyzacji SKOK Jowisz. Termin na podjęcie decyzji upływa o 14:00, 22 kwietnia, a jeżeli do tego czasu Kasa Krajowa nie wesprze finansowo SKOK Jowisz to KNF wystąpi z wnioskiem o upadłość SKOK Jowisz 25 kwietnia.
- **Sektor bankowy** – Reuters donosi, że BGŻ BNPP i BZ WBK nie zgadzają się na warunki restrukturyzacji zadłużenia KW (poprzez konwersję obligacji KW na akcje PGG).
- **Serinus** – W I kwartale średnia dzienna produkcja ropy naftowej wyniosła 2.209 boe (-45% kw/kw). Produkcja gazu i kondensatu na Ukrainie wyniosła 6,2MMcf/d oraz 26bbl/d, zaś szacunkowe ceny wyniosły odpowiednio 6,65 USD/Mcf oraz 29,34 USD/bbl.

Transakcje

- **Impexmetal** – Boryszew nabył 52.695 akcji po 2,49 PLN za udział.
- **Kompap** – Grand sprzedał 5.670 akcji po 9,1 PLN za udział.
- **Impera Capital** – Aero Investment sprzedał 1.004.497 akcji (10,69% kapitału akcyjnego).

Kalendarium Spółki

- **Aqua** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Asseco SEE** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Caspar Asset Management** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Echo Investment** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy (0,71 PLN na akcję).
- **GKS Katowice** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Gorenje** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Interferie** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Izolacja** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Kernel Holding** – Ustalenie prawa do dywidendy (0,25 USD na akcję).
- **LPP** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **North Coast** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Notoria Serwis** – Pierwszy dzień obrotu 150.000 akcji serii D.
- **Polwax** – Ustalenie prawa do dywidendy (1,06 PLN na akcję).
- **Presto** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Pylon** – Pierwszy dzień obrotu 679.634 akcji serii F.
- **Ropczyce** – Ustalenie prawa do dywidendy (0,9 PLN na akcję).
- **Sare** – Ostatni dzień obrotu 31.741 praw do akcji serii C.
- **Setanta** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Synektoik** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Tarczyński** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,65 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie – kwiecień (-6,9 w marcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym – kwiecień (+2,4 w marcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle – kwiecień (+4,9 w marcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w usługach – kwiecień.

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 | 45.27 | 7.4 | 8.0 | 7.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 3.5 | 3.5 | 3.3 |
| BUDIMEX | 197.45 | 21.7 | 19.2 | 14.9 | 8.5 | 7.9 | 7.0 | 11.7 | 9.5 | 6.7 |
| ELEKTROBUDOWA | 106.60 | 10.3 | 9.8 | 10.3 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 6.2 | 5.2 | 4.9 |
| TRAKCJA PRKI | 12.87 | 12.6 | 16.7 | 14.0 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 7.1 | 7.9 | 7.1 |
| ELECTRICA | 12.22 | 12.2 | 12.9 | 11.8 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 3.5 | 4.0 | 4.0 |
| ENEA | 11.44 | 5.3 | 6.7 | 6.9 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 4.9 | 5.5 | 5.9 |
| ENERGA | 12.71 | 6.1 | 7.6 | 8.1 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 4.4 | 5.0 | 5.4 |
| EUROCASH | 55.01 | 39.1 | 27.3 | 23.3 | 7.0 | 6.0 | 5.2 | 18.7 | 15.2 | 13.6 |
| FARMACOL | 42.60 | 11.4 | 11.1 | 10.6 | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 6.6 | 6.3 | 5.4 |
| GRUPA AZOTY | 91.2 | 15.9 | 14.3 | 15.1 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 8.3 | 7.5 | 7.4 |
| INTERCARS | 233 | 21.0 | 16.8 | 14.8 | 2.7 | 2.4 | 2.0 | 15.3 | 13.1 | 11.9 |
| JSW | 17.35 | -1.8 | -2.3 | -25.1 | 0.3 | 0.4 | 0.4 | 34.2 | 12.7 | 4.2 |
| KETY | 337.50 | 16.2 | 17.0 | 16.6 | 2.5 | 2.4 | 2.3 | 10.7 | 10.6 | 10.4 |
| KGHM | 75.50 | -7.4 | -51.6 | -45.4 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 2.3 | 3.9 | 4.0 |
| LPP | 6194.45 | 31.9 | 27.7 | 24.3 | 5.9 | 5.1 | 4.6 | 16.3 | 15.1 | 13.3 |
| NEUCA | 315.25 | 16.1 | 14.7 | 13.3 | 2.7 | 2.4 | 2.1 | 10.6 | 9.6 | 8.6 |
| CCC | 171.05 | 26.2 | 25.7 | 19.2 | 5.9 | 5.1 | 4.3 | 22.6 | 16.7 | 13.3 |
| ORANGE POLSKA | 6.4 | 33.8 | 87.2 | 60.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 3.6 | 4.2 | 4.5 |
| CYFROWY POLSAT | 24.45 | 10.2 | 13.4 | 13.8 | 1.5 | 1.3 | 1.2 | 7.5 | 7.3 | 7.0 |
| ORBIS | 60.57 | 18.1 | 16.3 | 15.0 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 8.3 | 8.2 | 7.5 |
| PELION | 53.13 | 23.1 | 14.6 | 14.7 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 5.8 | 8.8 | 8.6 |
| PGE | 13.3 | -7.6 | 7.6 | 9.2 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 4.2 | 5.5 | 6.6 |
| PGNIG | 5.14 | 11.8 | 13.1 | 14.6 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 5.2 | 5.3 | 5.6 |
| PKP CARGO | 42.88 | 12.2 | 6.2 | 6.0 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 3.2 | 3.3 | 3.2 |
| PKN | 71.87 | 8.8 | 9.1 | 11.3 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 5.5 | 5.7 | 6.1 |
| LOTOS | 28.3 | 19.7 | 12.3 | 13.0 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 7.6 | 6.3 | 6.5 |
| TAURON | 2.89 | 3.7 | 6.6 | 7.8 | 0.3 | 0.3 | 0.2 | 4.0 | 5.2 | 5.8 |
| ZE PAK | 7.99 | 11.6 | 31.4 | 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 | 5.26 | 9.9 | 13.9 | 10.9 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 9% | 10% | 8% |
| mBANK | 320.55 | 11.4 | 13.4 | 11.0 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 11% | 9% | 9% |
| BZ WBK | 289.75 | 14.0 | 15.1 | 13.0 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 13% | 10% | 11% |
| ING BSK | 123.55 | 12.7 | 17.4 | 14.7 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 11% | 9% | 10% |
| ALIOR BANK | 71.48 | 15.0 | 16.7 | 13.4 | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 9% | 9% | 10% |
| PEKAO | 159.1 | 16.6 | 21.3 | 17.4 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 10% | 9% | 10% |
| PKO BP | 25.3 | 10.5 | 10.8 | 10.8 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 9% | 10% | 10% |
| BGŻ BNPP | 50.5 | 266.6 | 20.6 | 12.5 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0% | 3% | 5% |
| GETIN NOBLE BANK | 0.49 | 4.8 | 4.5 | 3.5 | 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 | 35.25 | 15.3 | 17.0 | 12.3 | 2.4 | 2.4 | 2.3 | 16% | 14% | 19% |
| GPW | 37.90 | 12.9 | 12.7 | 10.9 | 2.2 | 2.2 | 2.0 | 17% | 17% | 19% |
| OPEN FINANCE | 3.76 | 6.9 | 13.9 | 11.4 | 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 zmiany 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.