

Informacje ze Spółek

- Asseco SEE** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q16	konsensus	vs konsensus	1Q15	r/r
Przychody	120	116	3%	98.6	22%
EBITDA	18.9	18.2	4%	16.8	13%
EBIT	10.2	9.7	6%	9.9	3%
Zysk netto	8.1	7.9	4%	8.1	1%

- Dom Development** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q16	konsensus	vs konsensus	1Q15	r/r
Przychody	139	119	17%	73	92%
EBIT	7.3	3.6	103%	-5.7	-
Zysk netto	5.1	2.5	104%	-5.4	-

- Instal Kraków** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,1%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 9 sierpnia.
- LPP** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 59,9 mln PLN (33 PLN na akcję, stopa dywidendy 0,5%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 września, proponowany dzień wypłaty dywidendy 21 września.
- Mostostal Zabrze** – Spółka podpisała kontrakt na prace budowlane dla Kinetics Technology o wartości 24,3 mln PLN.
- PZ Cormay** – Spółka otrzyma 20 mln PLN dofinansowania od PARP na wdrożenie analizatorów hematologicznych i biochemicznych.
- Sektor bankowy** – KNF złoży wniosek o ogłoszenie upadłości SKOK Jowisz (82,5 mln PLN depozytów) w związku z brakiem wsparcia restrukturyzacji przez Kasę Krajową. Depozyty zostaną pokryte gwarancjami BFG.

Transakcje

- Midas** – W ramach wezwania Polkomtel nabył 403.054.449 akcji (27,2% kapitału akcyjnego).
- Zremb Chojnice** – Członek Zarządu nabył 120.300 akcji po 0,76-0,85 PLN za udział.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,446	-0.1%	1.5%	4.3%
WIG20	1,943	-0.4%	0.4%	4.5%
mWIG40	3,667	0.3%	3.1%	2.8%
sWIG80	13,756	0.3%	2.9%	4.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	117.7	-0.3%	2.7%	-4.4%
BUX	26,747	-1.0%	4.1%	11.8%
RTS	931	0.5%	7.6%	23.0%
ISE	85,829	0.2%	6.8%	19.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,004	0.1%	2.9%	3.3%
S&P500	2,092	0.0%	2.7%	2.3%
NASDAQ	4,906	-0.8%	2.9%	-2.0%
DAX	10,373	-0.6%	3.5%	-3.4%
FTSE100	6,310	-1.1%	1.8%	1.1%
CAC40	4,570	-0.3%	3.3%	-1.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.72%	USDPLN	3.8931	1.7%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.3733	1.2%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9784	1.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1234	-0.5%

Kalendarium Spółki

- **Aparator** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **ATM** – NWZA w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej na 5 osób, ustalenia wynagrodzenia członków rady nadzorczej oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Chemoservis-Dwory** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Dom Development** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Doradcy24** – NWZA w sprawie zmian osobowych w składzie rady nadzorczej.
- **Emperia Holding** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **FAM** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,29 PLN na akcję).
- **Getin Holding** – ZWZA.
- **Hydrotor** – Pierwszy dzień obrotu 14.390 akcji serii A oraz 24.700 akcji serii B.
- **LSI Software** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Małkowski-Martech** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Marie Brizards Wine & Spirits** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Mo-Bruk** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **mPay** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Orange Polska** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Robinson Europe** – ZWZA.
- **Sanwil Holding** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Sare** – Pierwszy dzień obrotu 31.741 akcji serii C.
- **Tarczyński** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,65 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w marcu (oczekiwane 10,0% w stosunku do 10,3% w lutym).

Makro

- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie wyniosła -2,4 w kwietniu (-6,9 w marcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym +5,2 w kwietniu (+2,4 w marcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle +5,4 w kwietniu (+4,9 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 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.
- **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.
- **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	46	7.5	8.1	7.8	0.6	0.6	0.6	3.6	3.5	3.3
BUDIMEX	197.15	21.7	19.2	14.9	8.5	7.8	7.0	11.7	9.4	6.7
ELEKTROBUDOWA	107.20	10.4	9.9	10.4	1.3	1.2	1.2	6.2	5.2	4.9
TRAKCJA PRKI	12.63	12.3	16.4	13.7	0.9	0.9	0.8	7.0	7.8	6.9
ELECTRICA	12.28	12.3	13.0	11.9	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	11.5	5.3	6.7	7.0	0.4	0.4	0.4	4.9	5.5	5.9
ENERGA	12.56	6.0	7.5	8.0	0.6	0.6	0.5	4.3	5.0	5.4
EUROCASH	54.87	39.0	27.3	23.3	7.0	6.0	5.2	18.6	15.2	13.6
FARMACOL	41.95	11.3	10.9	10.4	0.8	0.7	0.7	6.4	6.1	5.3
GRUPA AZOTY	93.15	16.2	14.6	15.4	1.5	1.3	1.2	8.5	7.7	7.6
INTERCARS	239.5	21.6	17.3	15.2	2.8	2.4	2.1	15.7	13.4	12.2
JSW	17.43	-1.8	-2.3	-25.2	0.3	0.4	0.4	34.3	12.7	4.3
KETY	345.20	16.6	17.4	17.0	2.6	2.4	2.3	11.0	10.8	10.6
KGHM	75.50	-7.4	-51.6	-45.4	0.7	0.7	0.7	2.3	3.9	4.0
LPP	6080	31.3	27.2	23.9	5.8	5.0	4.5	16.1	14.8	13.0
NEUCA	323.00	16.5	15.1	13.7	2.8	2.5	2.2	10.8	9.8	8.8
CCC	170.9	26.2	25.7	19.2	5.9	5.0	4.3	22.6	16.7	13.3
ORANGE POLSKA	6.37	33.6	86.8	60.4	0.7	0.7	0.7	3.6	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	24.49	10.2	13.4	13.9	1.5	1.3	1.2	7.5	7.3	7.0
ORBIS	61.89	18.5	16.7	15.3	1.6	1.6	1.5	8.4	8.4	7.7
PELION	52.50	22.8	14.4	14.5	0.9	0.8	0.8	5.8	8.8	8.5
PGE	13.32	-7.6	7.6	9.2	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.6
PGNIG	5.25	12.0	13.4	14.9	1.0	0.9	0.9	5.3	5.4	5.7
PKP CARGO	42.3	12.0	6.1	5.9	0.5	0.5	0.5	3.2	3.2	3.1
PKN	70.01	8.5	8.9	11.0	1.4	1.3	1.2	5.4	5.5	6.0
LOTOS	28.79	20.0	12.5	13.2	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	7.92	11.5	31.1	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	5.28	9.9	14.0	10.9	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	323.75	11.5	13.5	11.1	1.1	1.0	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	289	13.9	15.0	13.0	1.5	1.4	1.3	13%	10%	11%
ING BSK	122.50	12.6	17.3	14.6	1.5	1.4	1.4	11%	9%	10%
ALIOR BANK	71.46	15.0	16.7	13.4	1.5	1.4	1.2	9%	9%	10%
PEKAO	157.9	16.5	21.1	17.2	1.8	1.8	1.8	10%	9%	10%
PKO BP	25.54	10.6	10.9	10.9	1.1	1.0	0.9	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	52.3	276.1	21.3	12.9	0.7	0.7	0.6	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.48	4.7	4.5	3.5	0.2	0.2	0.2	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.17	5.3	3.4	3.3	0.4	0.4	0.3	8%	11%	10%
PZU	35.10	15.3	17.0	12.2	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	3.65	6.7	13.5	11.1	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.