

Informacje ze Spółek

- Aplisens** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,26 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,1%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 8 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 22 lipca.
- Asseco** – Spółka zależna Asseco Software Nigeria podpisała dwa kontrakty w sektorze bankowym i ubezpieczeniowym w Nigerii.
- Asseco SEE** – Obecny portfel zamówień ma wartość 92,9 mln EUR (+17% r/r), w tym na zamówienia na marży M1 mają wartość 65,4 mln EUR (+8% r/r). Spółka sfinalizowała przejęcie 53,8% udziałów w serbskiej spółce Chip Card za 1,2 mln EUR.
- BZ WBK** – Przedstawiciele banku cytowani przez PAP powiedzieli, że BZ WBK chce zwiększyć udziały w usługach bankowych dla segmentu MSP do 20% w 2018 roku z obecnego poziomu 15%. 75% klientów z portfela MSP jest obecnie aktywnych i bank chce zwiększyć ten udział, ale również pozyskać 100 tys. nowych klientów. Wzrost będzie możliwy dzięki rozwojowi usług bankowości internetowej i mobilnych oraz wdrożeniu platformy wsparcia niefinansowego (księgowość, doradztwo prawne, marketing i monitoring płatności).
- Erbud** – Spółka zależna podpisała umowę sprzedaży budynku mieszkalnego w Duesseldorfie za 130 mln PLN.
- Herkules** – Zarząd przyjął politykę dywidendową zakładającą wypłatę co najmniej 40% zysku jednostkowego.
- Mostostal Płock** – Spółka podpisała kontrakt z Mostostal Power Development (spółka zależna od Mostostalu Warszawa) na dostawę konstrukcji stalowych dla projektu budowy bloków energetycznych w Elektrowni Opole o wartości 5,1 mln PLN.
- Orange Polska** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	1Q15	r/r
Przychody	2 803	2 811	0%	2 824	-1%	2 930	-4%
EBITDA	868	850	2%	872	0%	959	-9%
EBIT	215	156	38%	163	32%	246	-13%
Zysk netto	98	55	78%	59	66%	171	-43%

Przychody oraz EBITDA zgodne z oczekiwaniami. Wyższe od oczekiwanych nakłady inwestycyjne spowodowały ujemne wolne przepływy pieniężne.

- PGE** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za I kwartał: EBITDA 1,8 mld PLN (wobec 2,05 mld PLN naszych oczekiwań), zysk netto 0,9 mld PLN (nasza prognoza zakładała 1,08 mld PLN).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,139	-0.6%	0.8%	3.6%
WIG20	1,925	-0.9%	-0.6%	3.6%
mWIG40	3,659	-0.2%	2.8%	2.6%
sWIG80	13,774	0.1%	2.8%	4.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	117.0	-0.6%	3.6%	-5.0%
BUX	26,905	0.6%	5.7%	12.5%
RTS	928	-0.4%	7.6%	22.5%
ISE	85,109	-0.8%	4.6%	18.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,977	-0.1%	2.6%	3.2%
S&P500	2,088	-0.2%	2.5%	2.1%
NASDAQ	4,896	-0.2%	2.6%	-2.2%
DAX	10,294	-0.8%	4.5%	-4.2%
FTSE100	6,261	-0.8%	2.5%	0.3%
CAC40	4,546	-0.5%	5.0%	-2.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.72%	USDPLN	3.9131	0.5%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.4085	0.8%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	4.0134	0.9%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1266	0.3%

- **Qumak, Trakcja** – Konsorcjum Qumaka, My-Soft oraz Trakcji podpisało kontrakt z Energa Operator na budowę systemu magazynowania energii dla projektu LOB o wartości 8,3 mln PLN.
- **Rainbow Tours** – W marcu skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły o 5% r/r do 45,1 mln PLN, zaś w I kwartale o 8% r/r do 190 mln PLN.
- **Sfinks** – Spółka rozpoczęła negocjacje w sprawie nabycia 89,4% udziałów w Premium Food Restaurants (zarządza siecią 11 restauracji 77 Sushi).
- **Voxel** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,55 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,8%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 5 lipca.

Transakcje

- **Intersport Polska** – Dorota Radwańska (Członek Rady Nadzorczej) sprzedała 6.322 akcji po 1,9 PLN za udział.
- **Midas** – W ramach wezwania Polkomtel nabył 403.054.449 akcji (27,2% kapitału akcyjnego).
- **Novita, Lentex** – Lentex podpisał list intencyjny w sprawie sprzedaży 63,17% udziałów Novity na rzecz Vaporjet po 52,4 PLN za udział. Vaporjet zamierza ogłosić wezwanie do sprzedaży 100% udziałów Novity po 52,4 PLN za udział.
- **PGNiG** – Członek Zarządu sprzedał 19.500 akcji po 5,2 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Black Point** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Budimex** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Centrum Nowoczesnych Technologii** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **CSY** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru, zmian w statucie oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Elektrobudowa** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015.
- **FAM** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,29 PLN na akcję).
- **Gremi Inwestycje** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Kancelaria Prawna-Inkaso WEC** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na nabycie nieruchomości - lokali biurowych aktualnie wynajmowanych w charakterze centrali spółki w Łodzi.
- **Lokaty Budowlane** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Olympic Entertainment** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **PCC Rokita** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (4,48 PLN na akcję).
- **Photon Energy** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Wittchen** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015.
- **Żywiec** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (23 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w kwietniu (160,2 w marcu).

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia wyniosła 10,0% w marcu (oczekiwane 10.0% w stosunku do 10,3% 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 potrważą od 14 kwietnia do 27 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 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	46.49	7.6	8.2	7.8	0.6	0.6	0.6	3.6	3.6	3.3
BUDIMEX	196.00	21.6	19.1	14.8	8.5	7.8	7.0	11.6	9.4	6.6
ELEKTROBUDOWA	108.00	10.5	9.9	10.5	1.3	1.2	1.2	6.3	5.3	5.0
TRAKCJA PRKI	12.42	12.1	16.1	13.5	0.9	0.8	0.8	6.9	7.6	6.8
ELECTRICA	12.1	12.1	12.8	11.7	0.8	0.7	0.7	3.5	3.9	3.9
ENEA	11.47	5.3	6.7	7.0	0.4	0.4	0.4	4.9	5.5	5.9
ENERGA	12.29	5.9	7.3	7.8	0.6	0.5	0.5	4.3	4.9	5.3
EUROCASH	54.07	38.4	26.9	22.9	6.9	5.9	5.1	18.4	14.9	13.4
FARMACOL	42.50	11.4	11.0	10.6	0.8	0.8	0.7	6.5	6.3	5.4
GRUPA AZOTY	90.49	15.8	14.2	14.9	1.4	1.3	1.2	8.3	7.5	7.4
INTERCARS	240	21.6	17.3	15.2	2.8	2.4	2.1	15.7	13.4	12.2
JSW	18.65	-2.0	-2.5	-27.0	0.4	0.4	0.4	35.1	13.0	4.3
KETY	350.00	16.8	17.7	17.2	2.6	2.5	2.3	11.1	10.9	10.7
KGHM	73.95	-7.2	-50.5	-44.5	0.7	0.7	0.7	2.3	3.8	3.9
LPP	5818	29.9	26.0	22.8	5.6	4.8	4.3	15.4	14.2	12.5
NEUCA	320.25	16.3	14.9	13.5	2.8	2.5	2.2	10.7	9.8	8.8
CCC	170	26.1	25.6	19.1	5.8	5.0	4.3	22.5	16.6	13.3
ORANGE POLSKA	6.32	33.4	86.1	59.9	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.5
CYFROWY POLSAT	24.28	10.1	13.3	13.8	1.4	1.3	1.2	7.4	7.2	7.0
ORBIS	61.00	18.3	16.4	15.1	1.6	1.5	1.5	8.3	8.3	7.6
PELION	52.01	22.6	14.3	14.4	0.9	0.8	0.8	5.7	8.7	8.5
PGE	13.25	-7.6	7.6	9.2	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.6
PGNIG	5.19	11.9	13.2	14.8	1.0	0.9	0.9	5.3	5.3	5.6
PKP CARGO	42.9	12.2	6.2	6.0	0.6	0.5	0.5	3.2	3.3	3.2
PKN	70	8.5	8.9	11.0	1.4	1.3	1.2	5.4	5.5	6.0
LOTOS	28.94	20.1	12.6	13.3	0.6	0.6	0.5	7.6	6.3	6.6
TAURON	2.87	3.7	6.5	7.7	0.3	0.3	0.2	4.0	5.2	5.8
ZE PAK	9.1	13.3	35.7	5.1	0.1	0.1	0.1	5.0	5.5	4.8

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.23	9.8	13.8	10.8	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	333	11.9	13.9	11.4	1.1	1.0	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	286	13.8	14.9	12.9	1.5	1.4	1.3	13%	10%	11%
ING BSK	123.05	12.7	17.4	14.7	1.5	1.4	1.4	11%	9%	10%
ALIOR BANK	70.50	14.8	20.7	12.3	1.5	1.2	1.2	9%	6%	1%
PEKAO	157.1	16.4	21.0	17.2	1.8	1.8	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	25.2	10.5	10.7	10.8	1.0	1.0	0.9	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	54	285.1	22.0	13.3	0.7	0.7	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.46	4.5	4.3	3.3	0.2	0.2	0.2	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.16	5.2	3.4	3.3	0.4	0.4	0.3	8%	11%	10%
PZU	34.69	13.2	14.1	12.9	2.3	2.3	2.2	18%	16%	17%
GPW	37.89	12.9	12.7	10.9	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.7	6.8	13.6	11.2	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.