

Informacje ze Spółek

- **Budimex** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 8,14 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 6 maja, dzień wypłaty dywidendy 24 maja.
- **Bumech** – Konsorcjum z Bumechem jako lider podpisało kontrakt z Uniprom Metali na prowadzenie wydobywania rud metali w Czarnogórze przez okres 29 lat o wartości 1,1 mld PLN.
- **Elektrobudowa** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 4 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 lipca, dzień wypłaty dywidendy 3 sierpnia.
- **Kęty** – Spółka zależna ALUFORM podpisała umowę nabycia 100% udziałów AFA EMMI Predelava aluminiowa (słoweńska spółka zajmująca się przetwarzaniem profili aluminiowych, w 2015 osiągnęła 23,3 mln EUR przychodów oraz 0,7 mln EUR EBITDA, zadłużenie finansowe wynosiło 7,1 mln EUR). ALUFORM przejmie 100% udziałów wraz zobowiązaniami za 2,5 mln EUR.
- **PGNiG** – Według Piotra Woźniaka (Prezes Zarządu), PGNiG zamierza utrzymać wskaźnik wypłaty dywidendy w tym roku na poziomie zeszłorocznym (ok. 42%).
- **Sektor bankowy** – Alior, BGZ BNPP, BGK i PKO BP zgodziły się na restrukturyzację KW w PGG poprzez refinansowanie obligacji KW obejmując nowe obligacje PGG (wartość obligacji z uwzględnieniem portfela Węglorkosu wynosi 1,37 mld PLN).
- **Sektor bankowy** – KNF oczekuje do 9 maja na oferty banków zainteresowanych przejęciem SKOK Arka (90,2 mln PLN depozytów na koniec I poł. '15 roku) ze względu na niezadowalającą pozycję kapitałową kasy.
- **Sektor bankowy, Alior** – KNF wyraziła zgodę na przejęcie SKOK Powszechna (42 mln PLN depozytów). Przejęcie kasy pozwoli uniknąć konieczności wypłaty depozytów klientów kasy przez BFG.
- **Wittchen** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,66 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,75%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 maja, dzień wypłaty dywidendy 19 maja.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47,914	-0.5%	0.3%	3.1%
WIG20	1,916	-0.5%	-1.0%	3.1%
mWIG40	3,629	-0.8%	1.9%	1.7%
sWIG80	13,783	0.1%	2.9%	4.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	117.2	0.2%	3.8%	-4.8%
BUX	26,861	-0.2%	5.6%	12.3%
RTS	931	0.4%	8.0%	23.0%
ISE	85,756	0.8%	5.4%	19.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,990	0.1%	2.7%	3.2%
S&P500	2,092	0.2%	2.7%	2.3%
NASDAQ	4,888	-0.2%	2.4%	-2.4%
DAX	10,260	-0.3%	4.1%	-4.5%
FTSE100	6,285	0.4%	2.9%	0.7%
CAC40	4,533	-0.3%	4.7%	-2.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.66%	USDPLN	3.8731	-1.0%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.3760	-0.7%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9783	-0.9%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1299	0.3%

- **Budimex** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	1Q15	r/r
Przychody	987	971	2%	953	4%	847	17%
EBITDA	69	57	21%	53	30%	52	33%
EBIT	63	52	21%	48	31%	47	34%
Zysk netto	52	43	21%	39	33%	37	41%

- **BZ WBK** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	1Q15	r/r
Wynik odsetkowy	1,125	1,131.3	-1%	1,131	-1%	1,050	7%
Wynik prowizyjny	473	479.6	-1%	478	-1%	459	3%
EBIT	963	954.7	1%	957	1%	1,021	-6%
Saldo rezerw	-134	-168.8	-21%	-155	-13%	-191	-30%
Zysk netto	556	513.3	8%	533	4%	1,036	-46%
Znormalizowany zysk netto	556	NA	NA	533	4%	574	-3%

Transakcje

- **Astarta** – Aviva Investors Poland TFI zwiększyło swój udział do 3%.
- **OEX** – Członek Zarządu nabył 3.110 akcji po 16,95 PLN za udział.
- **Sanwil** – AgioFunds TFI sprzedało wszystkie posiadane udziały (399.099 akcji stanowiących 4,78% głosów na WZA) na rzecz RDI LLC.
- **Wistil** –Iwona Kwiecień-Poborska nabyła 23.161 akcji i obecnie posiada 103.162 akcji (10,32% kapitału).
- **Zetkama** – Członek Zarządu sprzedał 2.809 akcji po 104 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Asseco Business Solutions** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **BOŚ** – NWZA w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii U w trybie subskrypcji prywatnej, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru wszystkich akcji serii U oraz zmiany statutu.
- **Budimex** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **BZ WBK** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (13 PLN na akcję).
- **BZ WBK** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Copernicus Securities** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2015 z kapitału zapasowego.
- **Dębica** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Decora** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2015.
- **eo Networks** – AGM.
- **FAM** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,29 PLN na akcję).
- **Geotrek** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz zmiany statutu.
- **Graviton Capital** – Scalenie akcji spółki (10:1).
- **Industrial Milk Company** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015.
- **Lzmo** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **MFO** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2015 oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.

- **Neuca** – ZWZA w sprawie m.in. wyniku finansowego za rok 2015, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy, zmiany uchwały nr 7 ZWZA z 7 maja 2015 w sprawie podziału zysku za 2014 rok, umorzenia akcji własnych oraz obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych.
- **Odlewnie Polskie** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015, obniżenia kapitału zakładowego oraz przeznaczenia środków pochodzących z obniżenia kapitału zakładowego na pokrycie straty z lat ubiegłych, utworzenia kapitału rezerwowego, upoważnienia do nabywania przez spółkę akcji własnych, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z wyłączeniem prawa poboru.
- **PCC Rokita** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (4,48 PLN na akcję).
- **Quercus TFI** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015 oraz udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia przez spółkę akcji własnych w celu ich umorzenia lub podziału zysku za rok obrotowy 2015 oraz wypłaty dywidendy.
- **Remak** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **SMT** – Zmiana nazwy spółki na iAlbatros Group (IAG).
- **Stalprodukt** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Votum** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Żywiec** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (23 PLN na akcję).

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury wyniósł 161,5 w kwietniu (160,4 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 potwierają od 14 kwietnia do 27 kwietnia 2016.
- **Cognor** – PS Holdco ogłosił wezwanie do sprzedaży 26,16 mln akcji (37,45% głosów na WZA), oferowana cena 0,97 PLN za udział. Zapisy potwierają od 17 maja do 16 czerwca 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 potwierają 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 potwierają 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 potwierają 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	45.65	7.4	8.1	7.7	0.6	0.6	0.6	3.5	3.5	3.3
BUDIMEX	196.40	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	12.20	11.9	15.8	13.3	0.9	0.8	0.8	6.8	7.5	6.7
ELECTRICA	12.28	12.3	13.0	11.9	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	11.65	5.4	6.8	7.1	0.4	0.4	0.4	5.0	5.5	5.9
ENERGA	12.16	5.8	7.2	7.7	0.6	0.5	0.5	4.2	4.9	5.3
EUROCASH	53.55	38.1	26.6	22.7	6.8	5.8	5.1	18.2	14.8	13.2
FARMACOL	42.00	11.3	10.9	10.4	0.8	0.7	0.7	6.4	6.1	5.3
GRUPA AZOTY	88.44	15.4	13.8	14.6	1.4	1.3	1.2	8.1	7.3	7.2
INTERCARS	238	21.4	17.2	15.1	2.8	2.4	2.1	15.6	13.3	12.1
JSW	17.91	-1.9	-2.4	-25.9	0.4	0.4	0.4	34.6	12.8	4.3
KETY	339.90	16.3	17.2	16.7	2.5	2.4	2.3	10.8	10.7	10.4
KGHM	73.76	-7.2	-50.4	-44.4	0.7	0.7	0.7	2.3	3.8	3.9
LPP	5600.05	28.8	25.0	22.0	5.4	4.6	4.2	14.8	13.7	12.0
NEUCA	324.05	16.5	15.1	13.7	2.8	2.5	2.2	10.8	9.9	8.9
CCC	170	26.1	25.6	19.1	5.8	5.0	4.3	22.5	16.6	13.3
ORANGE POLSKA	6.5	34.3	88.6	61.6	0.7	0.7	0.8	3.7	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	24.68	10.3	13.5	14.0	1.5	1.3	1.2	7.5	7.3	7.1
ORBIS	59.69	17.9	16.1	14.7	1.6	1.5	1.4	8.1	8.1	7.4
PELION	52.40	22.8	14.4	14.5	0.9	0.8	0.8	5.8	8.8	8.5
PGE	13.25	-7.6	7.6	9.2	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.6
PGNIG	5.2	11.9	13.2	14.8	1.0	0.9	0.9	5.3	5.4	5.6
PKP CARGO	41.94	11.9	6.1	5.9	0.5	0.5	0.5	3.2	3.2	3.1
PKN	70	8.5	8.9	11.0	1.4	1.3	1.2	5.4	5.5	6.0
LOTOS	29.18	20.3	12.7	13.4	0.6	0.6	0.6	7.7	6.4	6.6
TAURON	2.97	3.8	6.7	8.0	0.3	0.3	0.3	4.1	5.2	5.8
ZE PAK	9.43	13.7	37.0	5.3	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	5.18	9.7	13.7	10.7	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	331.5	11.8	13.9	11.4	1.1	1.0	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	287.45	13.8	14.9	12.9	1.5	1.4	1.3	13%	10%	11%
ING BSK	122.30	12.6	17.3	14.6	1.5	1.4	1.4	11%	9%	10%
ALIOR BANK	70.60	14.8	20.7	12.3	1.5	1.2	1.2	9%	6%	1%
PEKAO	155.0	16.2	20.7	16.9	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	24.79	10.3	10.6	10.6	1.0	1.0	0.9	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	57.6	304.1	23.5	14.2	0.8	0.7	0.7	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	1.13	5.1	3.3	3.2	0.4	0.3	0.3	8%	11%	10%
PZU	34.30	13.0	13.9	12.7	2.3	2.3	2.2	18%	16%	17%
GPW	37.99	12.9	12.7	10.9	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.64	6.7	13.4	11.0	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.