

Informacje ze Spółek

- BZ WBK** – Gerry Byrne, przewodniczący rady nadzorczej cytowany przez PAP powiedział, że bank planuje obniżyć wskaźnik kosztów do dochodów do poziomu 42% w dłuższej perspektywie a w 2016 roku powinien on wynieść poniżej 45% (46.8% w I kw. '16 roku). BZ WBK oczekuje, że koszty ryzyka ustabilizują się na poziomie podobnym do tych z I kw. '16 roku tj. 0.8% (0.74% w I kw. '16). Bank powinien w tym roku sprzedawać tylko małe pakiety wierzytelności detalicznych (77 mln PLN sprzedane przez BZ WBK i 327 mln PLN sprzedane przez Santander Consumer Bank w I kw. '16). Wybór nowego prezesa ma nastąpić do końca I poł. '16 roku (zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami).
- Budimex** – Portfel zamówień spółki na koniec I kw. '16 roku wyniósł 9,1 mld PLN (wartość netto nowych umów podpisanych w I kw. Wyniosła 1,49 mld PLN).
- PKO BP** – PKO Hipoteczny wyemitował po raz pierwszy listy zastawne; wartość emisji wyniosła 500 mln PLN (popyt wyniósł 1,24 mld PLN).
- Kruk** – Oferta spółki (we współpracy z IFC) na zakup portfela wierzytelności w Rumuni o wartości 597 mln EUR (ok 2,6 mld PLN) wygrała przetarg.
- Stalprodukt** – Spółka uważa, że otoczenie makroekonomiczne jest sprzyjające wynikom spółki. Wyniki powinny być wsparte przez perspektywę finansową UE na lata 2014-2020.
- Magellan** – Kontraktacja bilansowa spółki w I kw. '16 roku wyniosła 390,5 mln PLN (+26% r/r), a kontraktacja pozabilansowa wyniosła 155,5 mln PLN (-24% r/r).
- BOŚ** – NWZA zdecydowało o podniesieniu kapitałów o nie więcej niż 400 mln PLN.
- Quercus TFI** – ZWZA zdecydowało o skupie akcji własnych za 29,8 mln PLN (6,3 mln akcji po cenie 9,3 PLN).
- CD Projekt** – ZWZA w dniu 24 maja zdecyduje o skupie akcji własnych o wartości 250 mln PLN.
- Robyg** – Spółka wykupiła 50% udziałów (i obecnie posiada wszystkie udziały) w MK Development działającym w Warszawie (Bemowo). Nieruchomości posiadane przez MK Development powinny umożliwić wybudowanie i zaoferowanie 1,300 mieszkań.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47,514	-0.8%	-0.6%	2.3%
WIG20	1,892	-1.2%	-2.3%	1.8%
mWIG40	3,622	-0.2%	1.7%	1.5%
sWIG80	13,775	-0.1%	2.8%	4.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	117.5	0.3%	4.1%	-4.5%
BUX	26,989	0.5%	6.1%	12.8%
RTS	927	-0.4%	8.9%	22.5%
ISE	85,374	-0.4%	5.0%	19.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,042	0.3%	2.9%	3.5%
S&P500	2,095	0.2%	2.9%	2.5%
NASDAQ	4,863	-0.5%	2.0%	-2.9%
DAX	10,300	0.4%	4.6%	-4.1%
FTSE100	6,320	0.6%	3.5%	1.2%
CAC40	4,559	0.6%	5.3%	-1.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.66%	USDPLN	3.8725	0.0%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.3842	0.2%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9873	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1322	0.2%

- **Asseco Business Solutions** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q16	Kons.	vs Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	41,3	40,0	3%	-5%	11%
EBITDA	15,5	13,7	13%	0%	25%
EBIT	12,7	11,1	14%	0%	31%
Zysk netto	10,4	9,2	13%	-1%	28%

- **Benefit Systems** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q16	Kons.	vs Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	172,1	168,3	2%	5%	35%
EBITDA	15,6	12,9	21%	-13%	95%
EBIT	10,2	8,2	24%	-24%	122%
Zysk netto	8,6	6,8	26%	-31%	10%

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

	1Q16	Kons.	vs Kons.	Citi	Vs Citi	1Q15	r/r
Wynik odsetkowy	676,4	676,3	0%	671,7	1%	587,4	15%
Wynik prowizyjny	211,7	214,7	-1%	217,0	-2%	193,9	9%
EBIT	528,2	513,1	3%	498,2	6%	470,9	12%
Saldo rezerw	-68,5	-88,1	-22%	-79,2	-14%	-100,0	-31%
Zysk netto	307,8	283,9	8%	270,2	14%	450,9	-32%
Znormalizowany zysk netto	307,8	NA	NA	270,2	14%	293,5	5%

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

	1Q16	Kons.	vs Kons.	Citi	vs Citi	1Q15	r/r
Przychody	247	243	2%	241	3%	229	8%
EBITDA	27	25	6%	25	6%	18	47%
EBIT	-9	-10	-9%	-10	-8%	-19	-52%
Zysk netto	-13	-12	14%	-12	12%	-22	-39%

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

	1Q16	Kons.	vs Kons.	Citi	vs Citi	1Q15	r/r
Przychody	3.936	4.074	-3%	4.048	-3%	5.132	-23%
EBITDA	400	323	24%	284	41%	446	-10%
EBIT	138	92	50%	25	451%	268	-49%
Zysk netto	106	75	42%	-82	NA	-101	NA

Transakcje

- **Atal** – Altus TFI zwiększyło zaangażowanie w spółce do 5,01% z 4,97% (w głosach).
- **Hercules** – AgioFunds TFI sprzedało wszystkie udziały w spółce (9,99% przed transakcją).
- **Konsorcjum Stali** – Altus TFI zwiększyło zaangażowanie w spółce do 5,05% z 4,97%.
- **Mo-Bruk** – AgioFunds TFI sprzedało wszystkie udziały w spółce (8,14% w głosach przed transakcją).
- **Triton Development** – AgioFunds TFI sprzedało wszystkie udziały w spółce (7,05% w głosach przed transakcją).

Kalendarium Spółki

- **Ampli** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Benefit Systems** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Budopol Wrocław** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Bytom** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **BZ WBK** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (13 PLN na akcję).
- **Calatrava Capital** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Capital Partners** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **CCC** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Clean & Carbon Energy** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Erbud** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w roku 2015 oraz przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy.
- **Ergis** – Publikacja raportu za 2015 rok
- **Graviton Capital** – Wznowienie obrotów po zmianie wartości nominalnej akcji.
- **Interferie** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015.
- **Introl** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Izolacja** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **JSW** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **KCI** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Lotos** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Magna Polonia** – AGM.
- **Master Pharm** – Debiut spółki na GPW.
- **mBank** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Mennica Polska** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Oponeo.pl** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Orbis** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **PCC Rokita** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (4,48 PLN na akcję).
- **Presto** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Ropczyce** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Seco/Warwick** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Soho Development** – NWZA w sprawie połączenia ze spółką pod firmą PZO Investment Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
- **Tatry Mountain Resorts** – ZWZA.
- **Vedia** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku/pokrycia straty za rok obrotowy 2014 oraz zmiany składu osobowego członków organów spółki.
- **Voxel** – NWZA w sprawie zmiany liczby członków rady nadzorczej oraz uzupełnienia składu rady nadzorczej.
- **Wistil** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Zremb-Chojnice** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty netto za 2015 rok.

- **Żywiec** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (23 PLN na akcję).

Wezwania

- **Cognor** – PS Holdco ogłosił wezwanie do sprzedaży 26,16 mln akcji (37,45% głosów na WZA), oferowana cena 0,97 PLN za udział. Zapisy potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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	45.58	7.4	8.1	7.7	0.6	0.6	0.6	3.5	3.5	3.3
BUDIMEX	194.70	21.4	19.0	14.7	8.4	7.8	6.9	11.5	9.3	6.5
ELEKTROBUDOWA	113.50	11.0	10.5	11.0	1.4	1.3	1.2	6.6	5.6	5.3
TRAKCJA PRKI	11.87	11.6	15.4	12.9	0.8	0.8	0.8	6.6	7.3	6.5
ELECTRICA	12.1	12.1	12.8	11.7	0.8	0.7	0.7	3.5	3.9	3.9
ENEA	11.7	5.4	6.8	7.1	0.4	0.4	0.4	5.0	5.5	5.9
ENERGA	12.18	5.8	7.3	7.7	0.6	0.5	0.5	4.3	4.9	5.3
EUROCASH	53.69	38.2	26.7	22.8	6.8	5.9	5.1	18.3	14.8	13.3
FARMACOL	42.85	11.5	11.1	10.6	0.8	0.8	0.7	6.6	6.3	5.5
GRUPA AZOTY	87.5	15.2	13.7	14.5	1.4	1.2	1.1	8.0	7.3	7.2
INTERCARS	238.8	21.5	17.2	15.1	2.8	2.4	2.1	15.6	13.3	12.2
JSW	18.22	-1.9	-2.4	-26.3	0.4	0.4	0.4	34.8	12.9	4.3
KETY	333.00	16.0	16.8	16.4	2.5	2.4	2.2	10.6	10.5	10.2
KGHM	72.65	-7.1	-49.6	-43.7	0.6	0.7	0.7	2.2	3.7	3.8
LPP	5599.25	28.8	25.0	22.0	5.4	4.6	4.2	14.8	13.7	12.0
NEUCA	326.85	16.7	15.2	13.8	2.8	2.5	2.2	10.9	10.0	8.9
CCC	170	26.1	25.6	19.1	5.8	5.0	4.3	22.5	16.6	13.3
ORANGE POLSKA	6.45	34.1	87.9	61.2	0.7	0.7	0.7	3.6	4.2	4.5
CYFROWY POLSAT	24.5	10.2	13.4	13.9	1.5	1.3	1.2	7.5	7.3	7.0
ORBIS	59.99	18.0	16.2	14.8	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	52.29	22.7	14.3	14.5	0.9	0.8	0.8	5.8	8.8	8.5
PGE	13.19	-7.6	7.6	9.1	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	42.28	12.0	6.1	5.9	0.5	0.5	0.5	3.2	3.2	3.1
PKN	68.54	8.4	8.7	10.8	1.4	1.2	1.1	5.3	5.5	5.9
LOTOS	29.19	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	9.41	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	5.13	9.6	13.6	10.6	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	330.2	11.8	13.8	11.4	1.1	1.0	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	277.5	13.4	14.4	12.5	1.4	1.4	1.3	13%	10%	11%
ING BSK	124.00	12.8	17.5	14.8	1.5	1.4	1.4	11%	9%	10%
ALIOR BANK	70.96	14.9	20.8	12.4	1.5	1.2	1.2	9%	6%	1%
PEKAO	151.9	15.9	20.3	16.6	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	24.38	10.2	10.4	10.4	1.0	0.9	0.9	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	60	316.8	24.5	14.8	0.8	0.8	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	1.11	5.0	3.3	3.1	0.4	0.3	0.3	8%	11%	10%
PZU	34.10	12.9	13.9	12.6	2.3	2.3	2.2	18%	16%	17%
GPW	38.24	13.0	12.8	11.0	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 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.