

Informacje ze Spółek

- **Asseco Business Solution** – Portfel zamówień spółki wyniósł na koniec I kw. '16 roku 108 mln PLN (71% sprzedaży w 2015 roku; 99,6 mln PLN w poprzednim roku).
- **Atende** – Sputnik Software (spółka zależna) podpisała z miastem Łódź umowę na dostawę i utrzymanie systemu informatycznego o wartości 9,5 mln PLN (umowa obowiązuje przez trzy lata).
- **Capital Park** – Spółka chce sprzedać Eurocentrum i Royal Wilanów w jednym pakiecie (budynki biurowe w Warszawie), jest przygotowana krótka lista podmiotów zainteresowanych transakcją. Projekt ArtN w Warszawie powinien ruszyć w tym roku.
- **CD Projekt** – Spółka jest zadowolona z poziomu sprzedaży pierwszego dodatku do Wiedźmina 3, a drugi dodatek powinien wejść do sprzedaży w II kw. '16. Czas i forma skupu akcji (będącego przedmiotem głosowania na ZWZA zwołanego na 24 maja) nie zostały jeszcze ustalone.
- **CEZ** – Spółka proponuje wypłatę dywidendy w wysokości 40 CZK na akcję (stopa dywidendy 8,9%).
- **Colian** – Spółka nabyła udziały Elizabeth Shaw Limited (brytyjskiego dystrybutora produktów czekoladowych) za 2,25 mln GBP.
- **Hydrotor** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 2 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,5%). Proponowanym dniem dywidendy jest 14 września, a wypłata miałaby nastąpić 4 października.
- **Indykpol** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,8 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,0%).
- **JSW, PGNiG** – PGNiG kupił 100% udziałów w Przedsiębiorstwie Energetyki Ciepłej od JSW za 190,4 mln PLN oraz złożył ofertę na zakup 100% udziałów w Spółce Energetycznej „Jastrzębie”.
- **mBank** - Jörg Hessenmüller, wiceprezes ds. finansów cytowany przez PAP powiedział, że koszty ryzyka w segmencie korporacyjnym mogą być wyższe niż w I kw. '16 roku (35pb), powinny ulec normalizacji w ciągu roku, jednakże 2016 rok będzie się wyróżniać niskim kosztem ryzyka. Bank zapłaci 320-340 mln PLN podatku bankowego w 2016 roku i 350-360 mln PLN w przyszłym roku. Prezes Cezary Stypułkowski powiedział, że bank może zaraportować ponad 1 mld PLN zysku w 2016 roku.
- **Prochem** – Spółka proponuje wypłatę dywidendy w wysokości 0,4 PLN na akcję (2,3% stopa dywidendy). Proponowanym dniem dywidendy jest 30 czerwca a wypłata miałaby nastąpić 15 lipca.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,644	0.3%	-1.0%	2.5%
WIG20	1,898	0.3%	-2.9%	2.1%
mWIG40	3,613	-0.2%	1.0%	1.3%
sWIG80	13,732	-0.3%	2.0%	3.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	117.7	0.2%	3.8%	-4.4%
BUX	26,841	-0.5%	4.3%	12.2%
RTS	964	4.0%	14.3%	27.4%
ISE	85,478	0.1%	4.6%	19.2%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,831	-1.2%	1.1%	2.3%
S&P500	2,076	-0.9%	1.0%	1.6%
NASDAQ	4,805	-1.2%	-0.9%	-4.0%
DAX	10,321	0.2%	4.4%	-3.9%
FTSE100	6,322	0.0%	3.5%	1.3%
CAC40	4,557	0.0%	4.4%	-1.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.66% USDPLN	3.8761	0.1%	
WIBOR 1M	1.56% EURPLN	4.4005	0.4%	
WIBOR 1Y	1.76% CHFPLN	4.0092	0.5%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1353	0.3%	

- **Seco/Warwick** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,31 PLN na akcję (1,6% stopa dywidendy). Proponowanym dniem dywidendy jest 4 lipca, a wypłata miałaby nastąpić 18 lipca.
- **Sektor górniczy, PGE, Energa, PGNiG** – PGE, Energa i PGNiG mają objąć 17,1% udziałów w PGG. Całkowita kwota podwyższenia kapitałów PGG ma wynieść 2,417 mld PLN (podzielona na trzy części) z czego 1,8 mld PLN w gotówce i 617 mln PLN z tytułu konwersji należności Węglkokoks i TFS.
- **Stalprodukt** – Spółka dokonała skupu 358.200 akcji własnych (imiennych, reprezentujących 5,33% kapitałów i 9,99% głosów) w ramach III tranzy (ostatniej) programu skupu akcji własnych (po cenie 250 PLN za akcję).
- **Vantage Development** – Spółka ogłosiła politykę dywidendową na lata 2016-2018: spółka będzie płacić 5% wartości średniej swojej kapitalizacji w ubiegłym roku jednak nie więcej niż 10 mln PLN. Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,13 na akcję (4,4% stopa dywidendy). Proponowanym dniem dywidendy jest 24 czerwca, a wypłata miałaby nastąpić 11 lipca.
- **Vantage Development** – Spółka podpisała wstępną umowę sprzedaży 100% udziałów w VD Retail II (właścicieli projektu parku handlowego Galaktyka we Wrocławiu).
- **Warimpex** – Spółka zakłada, że sytuacja w Rosji nie ulegnie znacznemu pogorszeniu w 2016 roku, dzięki czemu wyniki w tym roku powinny być lepsze niż w 2015 roku. Spółka może w tym roku sprzedać aktywa na Węgrzech i w Europie zachodniej. W tym roku Warimpex powinien rozpocząć realizację dwóch projektów w Polsce (o wartości 90-100 mln EUR).
- **Millennium** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q16	Kons.	vs Kons.	Citi	Vs Citi	1Q15	r/r
Wynik odsetkowy	351,1	356,5	-2%	353,9	-1%	333,3	5%
Wynik prowizyjny	134,4	140,7	-5%	136,0	-1%	156,8	-14%
EBIT	267,3	270,0	-1%	263,0	2%	271,1	-1%
Saldo rezerw	-44,3	-60,1	-26%	-63,8	-30%	-67,8	-35%
Zysk netto	137,2	132,8	3%	123,6	11%	162,6	-16%
Znormalizowany zysk netto	137,2	NA	NA	123,6	11%	162,6	-16%

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

	1Q16	Kons.	vs Kons.	Citi	vs Citi	1Q15	r/r
Przychody	81,0	80,3	1%	80,8	0%	88,2	-8%
EBITDA	39,6	46,0	-14%	47,4	-16%	54,5	-27%
EBIT	34,6	39,0	-11%	39,6	-13%	48,1	-28%
Zysk netto	26,3	30,4	-13%	32,3	-19%	38,3	-31%

Wyniki poniżej oczekiwań ze względu na zaksięgowanie kosztów KNF w całości w I kw. '16 roku (poprzednio były one księgowane stopniowo przez cały rok).

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

	1Q16	Kons.	vs Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	858,2	858,5	0%	-7%	14%
EBITDA	116,0	113,4	2%	14%	21%
EBIT	55,2	55,4	0%	42%	26%
Zysk netto	39,8	36,6	9%	-4%	47%

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

	1Q16	Kons.	vs Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	30,7	30,6	0%	-21%	17%
EBITDA	1,6	1,6	0%	-71%	36%
EBIT	0,6	0,7	-14%	-87%	36%
Zysk netto	0,5	0,4	25%	-87%	-1%

Kalendarium Spółki

- **Agrowill** – ZWZA.
- **AmRest** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Asseco Central Europe** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Asseco Poland** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2015 i wypłaty dywidendy, powołania członków rady nadzorczej na nową wspólną kadencję, wyrażenia zgody na przeniesienie zorganizowanych części przedsiębiorstwa na podmioty należące do grupy kapitałowej spółki oraz połączenia spółki Asseco Poland S.A. ze spółką Infovide-Matrix S.A.
- **Atlantis** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2015.
- **Avia Solutions Group** – ZWZA.
- **AviaAM Leasing** – ZWZA.
- **Bioerg** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Biofactory** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Blirt** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **BZ WBK** – Przyznanie prawa do dywidendy (13 PLN na akcję).
- **CI Games** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty poniesionej w 2015 roku.
- **EC2** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Ekopol** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Elkop** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok 2015.
- **FON** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2015.
- **GPW** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Idea Bank** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2015.
- **Inter RAO Lietuva** – ZWZA.
- **Investment Friends** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2015.
- **Investment Friends Capital** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2015.
- **Investment Friends Capital** – Podział akcji spółki (1:2).
- **Kernel Holding** – Wypłata dywidendy (0,25 USD na akcję).
- **Krezus** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Magellan** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok oraz utworzenia kapitału rezerwowego.
- **Millennium** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **NWAI** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Platynowe Inwestycje** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2015.
- **Polski Bank Komórek Macierzystych** – Debiut na głównym rynku.
- **Rainbow Tours** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Resbud** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2015.
- **Vistal Gdynia** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015.
- **XPlus** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **ZUE** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wstępny szacunek CPI w kwietniu (-0,9% r/r w marcu).

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 potrważą 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 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	45.97	7.5	8.1	7.8	0.6	0.6	0.6	3.6	3.5	3.3
BUDIMEX	192.00	21.1	18.7	14.5	8.3	7.6	6.8	11.3	9.1	6.4
ELEKTROBUDOWA	115.80	11.2	10.7	11.2	1.4	1.3	1.3	6.8	5.7	5.5
TRAKCJA PRKI	11.90	11.6	15.5	12.9	0.8	0.8	0.8	6.6	7.3	6.5
ELECTRICA	12.3	12.3	13.0	11.9	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	11.66	5.4	6.8	7.1	0.4	0.4	0.4	5.0	5.5	5.9
ENERGA	12.09	5.8	7.2	7.7	0.6	0.5	0.5	4.2	4.9	5.3
EUROCASH	54	38.4	26.8	22.9	6.9	5.9	5.1	18.4	14.9	13.3
FARMACOL	42.60	11.4	11.1	10.6	0.8	0.8	0.7	6.6	6.3	5.4
GRUPA AZOTY	87.48	15.2	13.7	14.4	1.4	1.2	1.1	8.0	7.3	7.2
INTERCARS	237.9	21.4	17.2	15.1	2.8	2.4	2.1	15.6	13.3	12.1
JSW	18.71	-2.0	-2.5	-27.0	0.4	0.4	0.4	35.1	13.0	4.4
KETY	330.00	15.8	16.7	16.2	2.5	2.3	2.2	10.5	10.4	10.2
KGHM	72.28	-7.0	-49.4	-43.5	0.6	0.7	0.7	2.2	3.7	3.8
LPP	5737.75	29.5	25.6	22.5	5.5	4.7	4.3	15.2	14.0	12.3
NEUCA	325.00	16.6	15.2	13.7	2.8	2.5	2.2	10.9	9.9	8.9
CCC	169	25.9	25.4	19.0	5.8	5.0	4.3	22.4	16.5	13.2
ORANGE POLSKA	6.33	33.4	86.3	60.0	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.5
CYFROWY POLSAT	24.46	10.2	13.4	13.9	1.5	1.3	1.2	7.5	7.3	7.0
ORBIS	59.69	17.9	16.1	14.7	1.6	1.5	1.4	8.1	8.1	7.4
PELION	51.20	22.2	14.0	14.1	0.8	0.8	0.7	5.7	8.7	8.4
PGE	13.19	-7.6	7.6	9.1	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.6
PGNIG	5.12	11.7	13.0	14.6	1.0	0.9	0.9	5.2	5.3	5.5
PKP CARGO	42.42	12.1	6.2	5.9	0.5	0.5	0.5	3.2	3.2	3.1
PKN	69.78	8.5	8.8	11.0	1.4	1.2	1.2	5.4	5.5	5.9
LOTOS	29.5	20.5	12.8	13.5	0.6	0.6	0.6	7.7	6.4	6.6
TAURON	2.94	3.8	6.7	7.9	0.3	0.3	0.3	4.1	5.2	5.8
ZE PAK	9.11	13.3	35.8	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	5.08	9.5	13.5	10.5	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	322.7	11.5	13.5	11.1	1.1	1.0	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	267.05	12.9	13.9	12.0	1.4	1.3	1.2	13%	10%	11%
ING BSK	121.60	12.5	17.2	14.5	1.5	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	70.20	14.7	20.6	12.2	1.5	1.2	1.2	9%	6%	1%
PEKAO	154.6	16.2	20.7	16.9	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	24.31	10.1	10.4	10.4	1.0	0.9	0.9	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	57.95	306.0	23.6	14.3	0.8	0.8	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.51	5.0	4.7	3.7	0.3	0.2	0.2	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.12	5.1	3.3	3.2	0.4	0.3	0.3	8%	11%	10%
PZU	34.50	13.1	14.0	12.8	2.3	2.3	2.2	18%	16%	17%
GPW	37.70	12.8	12.6	10.8	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.62	6.6	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.