

Informacje ze Spółek

- Alior Bank, Bank BPH** – Banki poinformowały o parytecie wymiany akcji w związku z przejęciem przez Alior Bank części biznesu banku BPH (z wyłączeniem portfela kredytów hipotecznych) – parytet został ustalony na poziomie 0,44 akcji Alior Banku za 1 akcją Banku BPH (nie jest to ostateczna wartość, może ona zostać w przyszłości skorygowana biorąc pod uwagę cenę rynkową, cenę emisyjną i ilość akcji Alior Banku, które zostaną wyemitowane). Po transakcji jedynym właścicielem Banku BPH będzie grupa GE. Spółki podpisały również umowy outsourcingowe – Alior Bank dostarczy na rzecz BPH usługi IT i operacyjne (związane z portfelem kredytów hipotecznych) w celu zapewnienia obsługi klientom hipotecznym Banku BPH. Alior otrzyma z tego tytułu 1,96 mln PLN rocznie za usługi IT i 10% wartości kosztów wynikających z tytułu obsługi portfela hipotecznego BPH (szacowane na 1,53 mln PLN w pierwszym roku).
- Kęty** – Jeden z akcjonariuszy OFE PZU proponuje wypłatę dywidendy w wysokości 170,2 mln PLN (ok. 17,7 PLN na akcję wobec rekomendacji Zarządu na poziomie 13,1 PLN na akcję).
- Lotos** – W kwietniu modelowa marża rafinerijna wyniosła 4,27 USD/bbl wobec 4,33 USD/bbl w marcu oraz 7,47 USD/bbl rok wcześniej.
- LPP** – W kwietniu przychody ze sprzedaży wyniosły 472 mln PLN (+23% r/r), zaś marża brutto na sprzedaży 51% (-5 p.p. r/r). Narastająco od początku roku przychody wrosły o 19% r/r do 1,65 mld PLN. Na koniec kwietnia powierzchnia sprzedaży wynosiła 855 tys. m² (+14% r/r).
- Talex** – Łączna wartość zamówień otrzymanych od BZ WBK od początku roku wyniosła 4,9 mln PLN.
- Tatry Mountains Resorts** – W tym roku spółka przeznaczy na inwestycje 44 mln EUR.
- TelForceOne** – Na wyniki za I kwartał 2016 negatywny wpływ będą miały odpisy aktualizujące wartość aktywów na poziomie 2,3 mln PLN.
- 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	47,720	0.2%	-1.6%	2.7%
WIG20	1,900	0.2%	-3.7%	2.2%
mWIG40	3,618	0.1%	1.1%	1.4%
sWIG80	13,822	0.4%	2.1%	4.6%

		1D	1M	YTD
MSCI	115.1	-0.1%	2.6%	-6.5%
BUX	26,869	0.0%	2.1%	12.3%
RTS	951	0.0%	10.3%	25.6%
ISE	83,830	-1.8%	1.8%	16.9%

		1D	1M	YTD
DJIA	17,891	0.7%	0.6%	2.7%
S&P500	2,081	0.8%	0.4%	1.8%
NASDAQ	4,818	0.9%	-2.0%	-3.8%
DAX	10,123	0.8%	3.4%	-5.8%
FTSE100	6,242	0.0%	1.6%	0.0%
CAC40	4,443	0.3%	2.8%	-4.2%

WIBOR O/N	1.72%	USDPLN	3.8002	-0.4%
WIBOR 1M	1.56%	EURPLN	4.3824	0.2%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9822	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1532	0.7%

Kalendarium Spółki

- **AC** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (2,5 PLN na akcję).
- **Admiral Boats** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J, wyłączenia prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **Budimex** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (8,14 PLN na akcję).
- **LC Corp** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,18 PLN na akcję).
- **Lokum Deweloper** – Wypłata dywidendy (0,62 PLN na akcję).
- **Mode** – NWZA w sprawie zmiany składu rady nadzorczej.
- **Neuca** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (5 PLN na akcję).
- **Telesto** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Wittchen** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,66 PLN na akcję).

Makro

- **Markit Economics** – PMI w kwietniu wyniosło 51 punktów (oczekiwano 53,2 w stosunku do 53,8 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 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	46.9	7.7	8.3	7.9	0.6	0.6	0.6	3.6	3.6	3.3
BUDIMEX	191.50	21.1	18.7	14.5	8.3	7.6	6.8	11.2	9.0	6.4
ELEKTROBUDOWA	118.00	11.4	10.9	11.4	1.4	1.4	1.3	6.9	5.9	5.6
TRAKCJA PRKi	12.22	11.9	15.9	13.3	0.9	0.8	0.8	6.8	7.5	6.7
ELECTRICA	12.22	12.2	12.9	11.8	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	11.86	5.5	6.9	7.2	0.4	0.4	0.4	5.0	5.5	5.9
ENERGA	12.33	5.9	7.3	7.8	0.6	0.6	0.5	4.3	4.9	5.4
EUROCASH	54.09	38.4	26.9	22.9	6.9	5.9	5.1	18.4	15.0	13.4
FARMACOL	42.80	11.5	11.1	10.6	0.8	0.8	0.7	6.6	6.3	5.5
GRUPA AZOTY	87.56	15.3	13.7	14.5	1.4	1.2	1.1	8.0	7.3	7.2
INTERCARS	235.8	21.2	17.0	14.9	2.8	2.4	2.1	15.5	13.2	12.0
JSW	20.68	-2.2	-2.8	-29.9	0.4	0.5	0.5	36.5	13.5	4.5
KETY	322.00	15.5	16.3	15.9	2.4	2.3	2.2	10.3	10.2	9.9
KGHM	73.30	-7.1	-50.1	-44.1	0.6	0.7	0.7	2.2	3.7	3.9
LPP	5800	29.9	25.9	22.8	5.6	4.8	4.3	15.3	14.2	12.4
NEUCA	330.95	16.9	15.4	14.0	2.8	2.5	2.3	11.0	10.1	9.0
CCC	170	26.1	25.6	19.1	5.8	5.0	4.3	22.5	16.6	13.3
ORANGE POLSKA	6.21	32.8	84.6	58.9	0.7	0.7	0.7	3.6	4.1	4.4
CYFROWY POLSAT	24.49	10.2	13.4	13.9	1.5	1.3	1.2	7.5	7.3	7.0
ORBIS	60.00	18.0	16.2	14.8	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	52.00	22.6	14.3	14.4	0.9	0.8	0.8	5.7	8.7	8.5
PGE	13.13	-7.5	7.5	9.1	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.6
PGNIG	5.02	11.5	12.8	14.3	0.9	0.9	0.9	5.1	5.2	5.4
PKP CARGO	41	11.7	6.0	5.7	0.5	0.5	0.5	3.1	3.2	3.1
PKN	68.65	8.4	8.7	10.8	1.4	1.2	1.1	5.3	5.5	5.9
LOTOS	30.5	21.2	13.3	14.0	0.6	0.6	0.6	7.8	6.5	6.7
TAURON	2.96	3.8	6.7	8.0	0.3	0.3	0.3	4.1	5.2	5.8
ZE PAK	9.23	13.4	36.3	5.2	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	9.4	13.2	10.3	0.9	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	325.7	11.6	13.6	11.2	1.1	1.0	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	270.55	13.0	14.1	12.2	1.4	1.3	1.3	13%	10%	11%
ING BSK	122.00	12.6	17.2	14.5	1.5	1.4	1.4	11%	9%	10%
ALIOR BANK	68.60	14.4	20.1	12.0	1.4	1.2	1.2	9%	6%	1%
PEKAO	156.8	16.4	21.0	17.1	1.8	1.8	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	24.43	10.2	10.4	10.4	1.0	0.9	0.9	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	56.88	300.3	23.2	14.0	0.8	0.7	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	34.35	13.0	14.0	12.7	2.3	2.3	2.2	18%	16%	17%
GPW	38.30	13.0	12.8	11.0	2.2	2.2	2.1	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.73	6.8	13.8	11.3	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.

Biuletyn dzienny

4 maja 2016

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.