

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank, Bank BPH** – NWZA Alior Banku zdecydowało o podwyższeniu kapitałów banku o 2,2 mld PLN w celu sfinansowania przejęcia banku BPH (z wyłączeniem portfela kredytów walutowych). Dzień przyznana prawa poboru został ustalony na 23 maja.
- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na budowę odcinka drogi ekspresowej S5 Radomicko-Kaczkowo o wartości 189 mln PLN.
- **CDRL** – W kwietniu spółka osiągnęła 11,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży detalicznej w Polsce (+9% r/r) oraz 0,8 mln PLN ze sprzedaży e-commerce (+81% r/r). Narastająco od początku roku sprzedaż detaliczna w Polsce wyniosła 39,1 mln PLN (+9% r/r), zaś sprzedaż e-commerce wzrosła o 105% r/r do 3,7 mln PLN.
- **Getin Holding, Idea Bank** – Jarosław Augustyniak, prezes Idea Bank Polska (główniej spółki zależnej Getin Holdingu) cytowany przez PAP powiedział, że bank chce raportować kwartalne wyniki netto w przedziale 60-80 mln PLN (61,1 mln PLN w I kw. '16 roku). Kwartalna sprzedaż produktów kredytowych (z uwzględnieniem leasingu i faktoringu) powinna przekraczać 1,5 mld PLN (1,6 mld PLN w I kw. '16 i oczekiwane 1,7-1,8 mld PLN w kolejnym kwartale). Marża na koszcie finansowania spadła do 70pb i powinna ulec dalszej poprawie do ok. 50pb pod koniec roku, a marża odsetkowa powinna się poprawić do 4% (3,5% obecnie).
- **Gino Rossi** – Spółka opublikowała dane o przychodach i marżach w kwietniu:

	kwiecień	r/r	4M16	r/r
Przychody	23.3	2%	83.5	-1%
Gino Rossi	14.4	3%	52.2	0%
Simple	8.9	1%	31.3	-2%
Marża brutto	58.0%	3.8pp	53.3%	3.4pp
Gino Rossi	53.6%	4.3pp	48.2%	4.0pp
Simple	63.9%	3.1pp	59.7%	3.0pp
- **Konsorcjum Stali** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości nie wyższej niż 1,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 4%).
- **OT Logistics** – Spółka zależna C.Hartwig Gdynia podpisała umowę nabycia 100% udziałów w Sealand Logistics za 51 mln PLN + dodatkowa płatność uzależniona od wyników za lata 2016-2021.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,021	-1.5%	-3.7%	1.2%
WIG20	1,865	-1.8%	-6.1%	0.3%
mWIG40	3,580	-1.0%	-0.7%	0.4%
sWIG80	13,758	-0.5%	1.1%	4.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	111.8	-1.2%	-0.7%	-9.2%
BUX	26,212	-1.2%	-0.8%	9.6%
RTS	913	-4.1%	5.9%	20.5%
ISE	79,383	-2.1%	-5.4%	10.7%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,651	-0.6%	-0.5%	1.3%
S&P500	2,051	-0.6%	-0.7%	0.4%
NASDAQ	4,726	-0.8%	-3.4%	-5.6%
DAX	9,828	-1.0%	0.1%	-8.5%
FTSE100	6,112	-1.2%	-0.9%	-2.1%
CAC40	4,324	-1.1%	-0.5%	-6.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.72% USDPLN	3.8311	0.0%	
WIBOR 1M	1.56% EURPLN	4.4008	-0.1%	
WIBOR 1Y	1.76% CHFPLN	4.0003	-0.4%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1487	-0.1%	

- **Redan** – Spółka
- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marży rafineryjnej za kwiecień:

	kwiecień 2016	marzec16	kwiecień2015
Marża rafineryjna (USD/bbl)	6.2	4.9	9
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	2.7	2.6	1.6
Marża petrochemiczna (EUR/t)	973	939	925
Marża downstream(USD/bbl)	12.4	10.8	13.8
Średnia cena ropy naftowej (USD/bbl)	41.5	38.5	59.8

- **Robyg** – Robyg przejął Transbud (spółka projektowa, do której należy działka w Warszawie) za 46 mln PLN.
- **Ronson** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	Vs kons	1Q15	r/r
Przychody	41.9	39.3	4%	40.4	4%
EBIT	-4.0	-3.2	-	-2.4	-
Zysk netto	-4.2	-4.1	-	-2.7	-

- **Wojas** – W kwietniu spółka osiągnęła 22,1 mln PLN przychodów (+21% r/r), w tym sprzedaż detaliczna 20,4 mln PLN (+26% r/r). Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 11% r/r do 67,4 mln PLN, z czego sprzedaż detaliczna o 13% r/r do 58,4 mln PLN.

Transakcje

- **Open Finace** – Idea Bank nabył 78.295 akcji po 3,63-3,73 PLN za udział.
- **Sanwil** – Value FIZ kontroluje 2.867.686 akcji (34,33% kapitału zakładowego).
- **Selvita** – Paweł Przewięźlikowski (Prezes Zarządu) sprzedał 177.305 akcji i obecnie kontroluje 39.04% udziałów (dających 50.01% głosów na WZA).
- **Triton** – Value FIZ nabył 765.866 akcji (12,03% kapitału zakładowego).

Kalendarium Spółki

- **Aqua** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Archicom** – Ostatni dzień obrotu 4.655.626 praw do akcji serii E.
- **ATM Grupa** – Wypłata dywidendy (0,22 PLN na akcję).
- **Braster** – Pierwszy dzień obrotu 60.549 akcji serii D.
- **Budimex** – Przyznanie prawa do dywidendy (8,14 PLN na akcję).
- **Decora** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (2,5 PLN na akcję).
- **Electroceramics** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Elkop** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Epigon** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Euro-Tax.pl** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **fly.pl** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Galvo** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Global Cosmed** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.

- **LC Corp** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,18 PLN na akcję).
- **Lena Lighting** – Wypłata dywidendy (0,55 PLN na akcję).
- **MLP Group** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (2,3 PLN na akcję).
- **Mostostal Warszawa** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Mostostal Płock** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Polwax** – Wypłata dywidendy (1,06 PLN na akcję).
- **Pozbud** – ZWZA.
- **Ronson Europe** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **S4E** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Seko** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Sonel** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,6 PLN na akcję).
- **Stalexport** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Stalprofil** – ZWZA.
- **Tarczyński** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **XTB** – Debiut na głównym rynku GPW.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP w zakresie wysokości stóp procentowych (oczekiwane jest utrzymanie stóp na dotychczasowym poziomie; stopa referencyjna wynosi obecnie 1,5%).

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 potwierdzą od 17 maja do 16 czerwca 2016.
- **Magellan** – Banca Farmafactoring ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.720.037 akcji (100% udziałów), oferowana cena 66,15 PLN za udział (podniesiona z 64 PLN). Zapisy zostały przedłużone do 27 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 potwierdzą od 20 kwietnia do 30 maja 2016.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	46.5	7.6	8.2	7.8	0.6	0.6	0.6	3.6	3.6	3.3
BUDIMEX	190.00	20.9	18.5	14.4	8.2	7.6	6.8	11.1	8.9	6.3
ELEKTROBUDOWA	115.30	11.2	10.6	11.2	1.4	1.3	1.2	6.7	5.7	5.4
TRAKCJA PRKI	12.10	11.8	15.7	13.2	0.9	0.8	0.8	6.7	7.4	6.6
ELECTRICA	12.22	12.2	12.9	11.8	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	11.71	5.4	6.8	7.1	0.4	0.4	0.4	5.0	5.5	5.9
ENERGA	11.8	5.6	7.0	7.5	0.6	0.5	0.5	4.2	4.8	5.2
EUROCASH	54.47	38.7	27.1	23.1	6.9	5.9	5.2	18.5	15.1	13.5
FARMACOL	42.53	11.4	11.0	10.6	0.8	0.8	0.7	6.5	6.3	5.4
GRUPA AZOTY	85.94	15.0	13.5	14.2	1.3	1.2	1.1	7.9	7.2	7.1
INTERCARS	234	21.1	16.9	14.8	2.7	2.4	2.1	15.4	13.1	12.0
JSW	20.2	-2.1	-2.7	-29.2	0.4	0.5	0.5	36.1	13.3	4.5
KETY	325.50	15.6	16.4	16.0	2.4	2.3	2.2	10.4	10.3	10.0
KGHM	70.43	-6.9	-48.1	-42.4	0.6	0.6	0.7	2.1	3.5	3.7
LPP	5538.6	28.5	24.7	21.7	5.3	4.5	4.1	14.7	13.6	11.9
NEUCA	331.55	16.9	15.5	14.0	2.9	2.5	2.3	11.1	10.1	9.0
CCC	170.3	26.1	25.6	19.1	5.8	5.0	4.3	22.5	16.6	13.3
ORANGE POLSKA	6	31.7	81.8	56.9	0.7	0.7	0.7	3.5	4.0	4.3
CYFROWY POLSAT	23.92	10.0	13.1	13.5	1.4	1.3	1.2	7.4	7.2	6.9
ORBIS	59.88	17.9	16.1	14.8	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.4
PELION	52.29	22.7	14.3	14.5	0.9	0.8	0.8	5.8	8.8	8.5
PGE	12.95	-7.4	7.4	9.0	0.6	0.6	0.6	4.2	5.4	6.5
PGNIG	4.88	11.2	12.4	13.9	0.9	0.9	0.8	5.0	5.1	5.3
PKP CARGO	39.39	11.2	5.7	5.5	0.5	0.5	0.5	3.0	3.1	3.0
PKN	67.2	8.2	8.5	10.5	1.3	1.2	1.1	5.3	5.4	5.8
LOTOS	30.21	21.0	13.1	13.9	0.6	0.6	0.6	7.8	6.5	6.7
TAURON	2.89	3.7	6.6	7.8	0.3	0.3	0.2	4.0	5.2	5.8
ZE PAK	9.55	13.9	37.5	5.4	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	4.83	9.1	12.8	10.0	0.9	0.8	0.8	9%	10%	8%
mBANK	318.1	11.3	13.3	10.9	1.1	1.0	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	266.95	12.9	13.9	12.0	1.4	1.3	1.2	13%	10%	11%
ING BSK	120.50	12.4	17.0	14.4	1.5	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	69.48	14.6	20.4	12.1	1.4	1.2	1.2	9%	6%	1%
PEKAO	152.1	15.9	20.3	16.6	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	24.25	10.1	10.3	10.3	1.0	0.9	0.9	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	56.56	298.6	23.1	14.0	0.8	0.7	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.49	4.8	4.5	3.5	0.3	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	34.20	13.0	13.9	12.7	2.3	2.3	2.2	18%	16%	17%
GPW	38.13	12.9	12.7	10.9	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.61	6.6	13.3	10.9	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

6 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.