

## Informacje ze Spółek

- Agora** – Średnia dzienna sprzedaż „Gazety Wyborczej” oraz pozostałych dzienników w marcu:

	Mar	r/r
<b>Gazeta Wyborcza</b>	<b>163 088</b>	<b>-7%</b>
Rzeczpospolita	55 466	-2%
Dziennik Gazeta Prawna	50 714	-9%
Fakt	299 789	-5%
Super Express	144 112	-3%

- Alior Bank** – Bank podisał umowę o współpracy z Uberem w Polsce. Uber będzie świadczyć usługi transportowe na rzecz banku (a później również dla jego klientów), a Alior będzie udzielać kierowcom Ubera kredytów samochodowych do 100 tys. PLN. Spółki będą również pracowały nad stworzeniem wspólnej platformy technologicznej, która zmaksymalizuje synergie wynikające ze współpracy firm i pozwoli stworzyć nowe produkty dla klientów.
- Budimex** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na budowę Centrum Medycyny Nieinwazyjnej w Gdańsku o wartości 286 mln PLN.
- Dębica** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 2,86 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,1%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 31 sierpnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 16 grudnia.
- Elektrobudowa** – Spółka podpisała kontrakt z Amec Foster Wheeler Environment and Infrastructure na wykonanie instalacji elektrycznych i teletechnicznych dla Systemu Obrony Przeciwrakietowej w Redzikowie o wartości 40,5 mln PLN.
- Introl** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,45 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,8%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 9 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 24 czerwca.
- Kruszwica** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 2,08 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,3%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 9 sierpnia.
- mBank** – Puls Biznesu informuje, że mBank przegrał sprawę sądową w pierwszej instancji ze swoim klientem w zakresie kredytu frankowego. Wyrok sądu stanowi, że bank w nieuczciwy sposób ustalał kurs wymiany. Sąd stwierdził, że kredyt jest kredytem złotówkowym, ale wciąż opartym na stopie Libor CHF + marża banku oraz przyznał klientowi 20 tys. PLN odszkodowania. mBank nie skomentował wyroku sądu i nie zdecydował jeszcze, czy będzie się od wyroku odwoływać.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
<b>WIG</b>	46,664	0.5%	-1.5%	0.4%
<b>WIG20</b>	1,853	0.8%	-3.5%	-0.3%
<b>mWIG40</b>	3,534	-0.1%	1.3%	-0.9%
<b>sWIG80</b>	13,646	0.1%	1.3%	3.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
<b>MSCI</b>	111.8	-0.3%	0.4%	-9.2%
<b>BUX</b>	26,129	-0.4%	-0.6%	9.2%
<b>RTS</b>	912	-0.5%	5.6%	20.5%
<b>ISE</b>	78,368	-0.4%	-3.9%	9.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
<b>DJIA</b>	17,741	0.5%	0.1%	1.8%
<b>S&amp;P500</b>	2,057	0.3%	-0.5%	0.6%
<b>NASDAQ</b>	4,736	0.4%	-3.8%	-5.4%
<b>DAX</b>	9,870	0.2%	2.6%	-8.1%
<b>FTSE100</b>	6,126	0.1%	-0.6%	-1.9%
<b>CAC40</b>	4,301	-0.4%	0.4%	-7.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
<b>WIBOR O/N</b>	1.63%	USDPLN	3.8869	0.7%
<b>WIBOR 1M</b>	1.58%	EURPLN	4.4330	0.7%
<b>WIBOR 1Y</b>	1.76%	CHFPLN	3.9968	0.2%
<b>Stopa REPO</b>	1.50%	EURUSD	1.1405	0.0%

- **Sektor bankowy** – Adam Glapiński został kandydatem prezydenta na stanowisko szefa NBP (jego kandydaturę musi zatwierdzić Sejm) na kolejną sześcioletnią kadencję. Pan Glapiński jest byłym członkiem RPP, a obecnie zasiada w zarządzie NBP. Kadencja Marka Belki upływa w czerwcu br. Nominacja Pana Glapińskiego była oczekiwana przez rynek.
- **Sektor bankowy** – Paweł Szałamacha, Minister Finansów powiedział w piątek, że rząd nie zamierza wycofać się z planów dotyczących wdrożenia pomocy dla kredytobiorców z walutowymi kredytami hipotecznymi. Wypowiedź ta była odpowiedzią na doniesienia Reutersa z czwartku, że rząd może zmienić swoje plany w zakresie modelu rozwiązania problemu walutowych kredytów hipotecznych. Według Reutersa klienci mogą być uprawnieni do oddania na rzecz banku nieruchomości w zamian za zwolnienie z długu (z możliwością późniejszego wynajmu mieszkania poniżej ceny rynkowej) oraz mieliby otrzymać zwrot spreadów walutowych pobranych przez banki z tytułu walutowych kredytów hipotecznych, ale walutowe kredyty hipoteczne miałyby nie zostać przewalutowane na złotówki poniżej kursu rynkowego (rozwiązanie to było ujęte w prezydenckim projekcie ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych, który został opublikowany na początku roku).
- **Stalprofil** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,04 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 sierpnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 26 sierpnia.
- **Synthos** – Spółka podpisała umowę nabycia od Ineos Industries Holdings Limited biznesu styropianowego za 80 mln EUR (dzięki przejęciu moce przetwórcze Synthosu w obszarze styreny mają przekroczyć 600 tys. ton rocznie).
- **Wittchen** – W kwietniu przychody ze sprzedaży wyniosły 9,2 mln PLN (+4% r/r), w tym sprzedaż detaliczna 8 mln PLN (+9% r/r). Narastająco od początku roku, przychody wzrosły o 13% r/r do 39,4 mln PLN, z czego sprzedaż detaliczna o 14% r/r do 34 mln PLN.
- **Kruk** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	161	161	0%	133	21%
EBITDA	73.4	71.0	4%	63.6	15%
EBIT	70.2	68.1	3%	60.7	16%
Zysk netto	60.9	54.9	11%	50.6	21%

- **PGNiG** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	Citi	vs Citi	1Q15	r/r
Przychody	10 980	10 157	8%	8 785	25%	12 495	-12%
EBITDA	2 393	1 998	20%	1 910	25%	2 326	3%
EBIT	1 721	1 292	33%	1 191	45%	1 662	4%
Zysk netto	1 386	960	44%	934	48%	1 243	12%

- **PKO BP** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	Citi	vs Citi	1Q15	r/r
Wynik odsetkowy	1 853	1 858	0%	1 843	1%	1 671	11%
Wynik prowizyjny	635	673	-6%	674	-6%	679	-6%
EBIT	1 325	1 322	0%	1 345	-1%	1 176	13%
Saldo rezerw	-382	-378	1%	-405	-6%	-374	2%
Zysk netto	639	623	3%	609	5%	647	-1%

- **Tarczyński** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	145	140	3%	125	16%
EBITDA	11.7	11.3	4%	13.7	-15%
EBIT	5.5	5.5	-1%	8.7	-37%
Zysk netto	3.2	3.1	4%	5.4	-41%

## Transakcje

- **Neuca** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła w ramach programu motywacyjnego 1.200 akcji po 189,47 PLN za udział.
- **Vistula** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 15.709 akcji po 3,05 PLN za udział. Podmiot powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej nabył 100 tys. akcji po 3,25 PLN za udział.
- **Work Service** – Członek Zarządu sprzedał 14.555 akcji po 12 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **Archicom** Pierwszy dzień obrotu 130.200 akcji serii A, 10.801.821 akcji serii B2, 1.481.982 akcji serii C, 1.000 akcji serii D oraz 4.655.626 akcji serii E.
- **Baltic Ceramics Investments** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Cloud Technologies** – ZWZA.
- **Cloud Technologies** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Decora** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (2,5 PLN na akcję).
- **Doradcy24** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **e-Kiosk** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Energoaparatura** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Eurocash** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **KBJ** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Kompap** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Kruk** – ZWZA.
- **MLP Group** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (2,3 PLN na akcję).
- **NTT System** – ZWZA.
- **PGNiG** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Photon Energy** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **PKO BP** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Private Equity Manager** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Sonel** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,6 PLN na akcję).
- **Summa Linguae** – ZWZA.
- **Sunex** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Synektik** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Wikana** – ZWZA.

## **Makro**

- **NBP** – RPP pozostawiła stopy na dotychczasowym poziomie, zgodnie z oczekiwaniami (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 potrwają 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 potrwają 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	45.6	7.4	8.1	7.7	0.6	0.6	0.6	3.5	3.5	3.3
BUDIMEX	184.10	20.2	17.9	13.9	8.0	7.3	6.6	10.6	8.5	5.9
ELEKTROBUDOWA	116.00	11.3	10.7	11.2	1.4	1.3	1.3	6.8	5.8	5.5
TRAKCJA PRKI	12.35	12.1	16.0	13.4	0.9	0.8	0.8	6.8	7.6	6.8
ELECTRICA	12.2	12.2	12.9	11.8	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	4.0
ENEA	11.35	5.3	6.6	6.9	0.4	0.4	0.4	4.9	5.4	5.8
ENERGA	11.2	5.4	6.7	7.1	0.5	0.5	0.5	4.1	4.7	5.1
EUROCASH	50.55	35.9	25.1	21.4	6.4	5.5	4.8	17.3	14.0	12.5
FARMACOL	42.00	11.3	10.9	10.4	0.8	0.7	0.7	6.4	6.1	5.3
GRUPA AZOTY	81.66	14.2	12.8	13.5	1.3	1.2	1.1	7.6	6.9	6.8
INTERCARS	233.3	21.0	16.8	14.8	2.7	2.4	2.1	15.3	13.1	11.9
JSW	20.07	-2.1	-2.7	-29.0	0.4	0.5	0.5	36.1	13.3	4.5
KETY	327.15	15.7	16.5	16.1	2.4	2.3	2.2	10.4	10.3	10.1
KGHM	68.50	-6.7	-46.8	-41.2	0.6	0.6	0.6	2.0	3.4	3.5
LPP	5410	27.8	24.2	21.2	5.2	4.4	4.0	14.4	13.3	11.6
NEUCA	326.00	16.6	15.2	13.8	2.8	2.5	2.2	10.9	9.9	8.9
CCC	164.8	25.3	24.8	18.5	5.6	4.9	4.2	21.9	16.1	12.9
ORANGE POLSKA	5.9	31.2	80.4	55.9	0.6	0.7	0.7	3.4	4.0	4.3
CYFROWY POLSAT	23.52	9.8	12.9	13.3	1.4	1.3	1.2	7.3	7.1	6.9
ORBIS	59.46	17.8	16.0	14.7	1.6	1.5	1.4	8.1	8.1	7.4
PELION	54.20	23.5	14.9	15.0	0.9	0.8	0.8	5.9	8.9	8.6
PGE	12.95	-7.4	7.4	9.0	0.6	0.6	0.6	4.2	5.4	6.5
PGNIG	4.86	11.2	12.4	13.8	0.9	0.9	0.8	5.0	5.0	5.3
PKP CARGO	38.1	10.8	5.5	5.3	0.5	0.5	0.4	2.9	3.0	2.9
PKN	66.57	8.1	8.4	10.5	1.3	1.2	1.1	5.2	5.3	5.7
LOTOS	30.03	20.9	13.1	13.8	0.6	0.6	0.6	7.8	6.4	6.7
TAURON	2.93	3.8	6.6	7.9	0.3	0.3	0.3	4.0	5.2	5.8
ZE PAK	9.3	13.5	36.5	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	4.75	8.9	12.6	9.8	0.9	0.8	0.7	9%	10%	8%
mBANK	320.95	11.4	13.4	11.0	1.1	1.0	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	266.8	12.9	13.9	12.0	1.4	1.3	1.2	13%	10%	11%
ING BSK	120.80	12.5	17.0	14.4	1.5	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	67.44	14.1	19.8	11.8	1.4	1.2	1.2	9%	6%	1%
PEKAO	153.4	16.0	20.5	16.8	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	24.69	10.3	10.5	10.5	1.0	1.0	0.9	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	55.25	291.7	22.5	13.6	0.7	0.7	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.53	5.1	4.9	3.8	0.3	0.3	0.2	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.08	4.9	3.2	3.0	0.4	0.3	0.3	8%	11%	10%
PZU	34.17	13.0	13.9	12.7	2.3	2.3	2.2	18%	16%	17%
GPW	37.10	12.6	12.4	10.6	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.5	6.4	12.9	10.6	0.5	0.5	0.4	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**

9 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.