

Informacje ze Spółek

- Bank BPB** – Bank poinformował, że wyniki za I kw. '16 roku będą obciążone dodatkowymi odpisami aktywów trwałych i niematerialnych związanymi z transakcją przejęcia części banku (z wyłączeniem kredytów hipotecznych) przez Alior Bank. Wartość odpisów wyniesie 370 mln PLN (na poziomie jednostkowym) i 447 mln PLN (na poziomie skonsolidowanym). Odpisy te wpłyną na pozycję kapitałową banku, ale wskaźniki wypłacalności zostaną utrzymana powyżej minimów wyznaczonych przez regulatora (12,33% na poziomie Tier 1 i 16,02% na poziomie całkowitego wskaźnika wypłacalności). Bank opublikuje wyniki za I kw. '16 roku 12 maja.
- Ferrum, Izostal** – Ferrum dostarczy rury stalowe do Izostalu o wartości 7,5 mln EUR.
- Inter Cars** – W kwietniu przychody ze sprzedaży wyniosły 548 mln PLN (+36% r/r), w tym w Inter Cars Polska 371 mln PLN (+32% r/r). Narastająco od początku roku przychody wyniosły 1,82 mld PLN (+32% r/r), z czego Inter Cars Polska 1,2 mld PLN (+28% r/r).
- Kruk** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 2 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 8 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 29 lipca.
- NTT System** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,32 PLN na akcję (stopa dywidendy 9,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 15 lipca.
- Petrolinvest** – ZUS złożył wniosek o upadłość likwidacyjną spółki.
- PKO BP** – Przedstawiciele banku, cytowani przez PAP powiedzieli, że bank oczekuje poprawy marży odsetkowej o 10pb do końca roku (3,1% w I kw. '16 roku) i poprawę wyniku odsetkowego. PKO BP chce w czerwcu opublikować swoją nową strategię na lata 2016-2020. Nie będzie ona stanowić znaczącej zmiany obecnego modelu biznesowego, ale rozwój cyfrowy banku będzie znacznie mocniej zaznaczony. Bank zredukuje liczbę placówek (1.274 oddziałów na koniec I kw. '16 roku), ale również zmniejszy powierzchnię pozostałych oddziałów. Zarząd spółki przedstawi rekomendację w zakresie wypłaty dywidendy z zysku za 2015 rok w przeciągu kilkunastu dni.
- Qumak** – Konsorcjum z Qumakiem na czele podpisało kontrakt na dostawę serwerów wraz z trzyletnim okresem obsługi serwisowej dla wojska o wartości 13 mln PLN.
- Radpol** – Spółka naruszyła warunki umowy kredytowej z mBankiem poprzez przekroczenie wskaźnika dług netto/EBITDA w I kwartale (wyniósł 4,08x wobec 3.5x założone w umowie).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	46,629	-0.1%	-1.9%	0.3%
WIG20	1,848	-0.2%	-3.7%	-0.6%
mWIG40	3,545	0.3%	-0.2%	-0.6%
sWIG80	13,655	0.1%	0.9%	3.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	112.2	0.4%	0.4%	-8.8%
BUX	26,624	1.9%	0.4%	11.3%
RTS	912	0.0%	3.7%	20.5%
ISE	79,062	0.9%	-4.2%	10.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,706	-0.2%	0.7%	1.6%
S&P500	2,059	0.1%	0.5%	0.7%
NASDAQ	4,750	0.3%	-2.1%	-5.1%
DAX	9,980	1.1%	3.7%	-7.1%
FTSE100	6,115	-0.2%	-1.4%	-2.0%
CAC40	4,323	0.5%	0.5%	-6.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.8936	0.2%
WIBOR 1M	1.58%	EURPLN	4.4320	0.0%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	4.0090	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1383	-0.2%

- **Selena** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 sierpnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 16 sierpnia.
- **Unima** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 8,6%).
- **Forte** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	300	280	7%	256	17%
EBITDA	48.8	42.2	16%	37.1	32%
EBIT	43.3	36.7	18%	32.5	33%
Zysk netto	34.2	29.5	16%	25.1	36%

- **ING Bank Śląski** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	Citi	vs Citi	1Q15	r/r
Wynik odsetkowy	668	664	1%	656	2%	569	17%
Wynik prowizyjny	254	251	1%	253	0%	250	2%
EBIT	467	437	7%	421	11%	410	14%
Saldo rezerw	-79	-75	5%	-83	-5%	-84	-6%
Zysk netto	259	240	8%	219	18%	261	-1%

Wyniki lepsze od oczekiwań ze względu na wyższy wynik na działalności finansowej.

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

	1Q16	kons	vs kons	Citi	vs Citi	1Q15	r/r
Wynik odsetkowy	1 070	1 052	2%	1 060	1%	1 043	3%
Wynik prowizyjny	463	479	-3%	469	-1%	481	-4%
EBIT	779	847	-8%	789	-1%	897	-13%
Saldo rezerw	-129	-128	1%	-134	-4%	-137	-6%
Zysk netto	573	534	7%	548	5%	624	-8%

Niższy od szacowanego podatek bankowy na poziomie 81 mln PLN (oczekiwaliśmy 91 mln PLN). Pozytywny wpływ na wynik miał zysk ze sprzedaży NPL o wartości 150 mln PLN.

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

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	109	110	-1%	105	4%
EBITDA	14.1	15.5	-9%	13.2	7%
EBIT	10.2	11.6	-12%	9.6	6%
Zysk netto	10.5	11.1	-5%	13.4	-22%

Spółka oczekuje jednocyfrowego wzrostu przychodów, 8%-12% wzrost wolumenów oraz 8%-12% wzrost EBITDA w 2016. W I kwartale nakłady inwestycyjne wyniosły 23,3 mln EUR (wobec 4,3 mln EUR rok wcześniej).

Transakcje

- **Projprzem** – W ramach wezwania GK Immobile nabył 630.440 akcji po 8,5 PLN za udział.
- **Travelplanet** – W ramach wezwania Rockaway Travel nabył 211.424 akcji po 3,73 PLN za udział.
- **Work Service** – Członek Zarządu sprzedał 14.555 akcji po 12 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **ABS Investment** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Aiton Caldwell** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku.
- **Alkal** – NWZA w sprawie odwołania oraz powołania członka rady nadzorczej.
- **Apator** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Aplisens** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Asseco Busnies Solutions** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Aztec International** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku; ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2015.
- **Beskidzkie Biuro Consultingowe** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Best** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Calesco** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Cube.ITG** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **Decora** – Przyznanie prawa do dywidendy (2,5 PLN na akcję).
- **Duon** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Energoinstal** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Eurocash** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Forte** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Gekoplast** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Inbook** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 r.
- **ING BSK** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Intersport Polska** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Investment Fund Managers** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Kancelaria Medius** – NWZA w sprawie m.in. ubiegania się o wprowadzenie akcji serii G do obrotu na NC, zmiany statutu oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Leonidas Capital** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Median Polska** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **MLP Group** – Przyznanie prawa do dywidendy (2,3 PLN na akcję).
- **OEX** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku.
- **OPTeam** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Orzeł Biały** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Pekao** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Pemug** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Prefabet** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Radpol** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Rocca** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Sonel** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,6 PLN na akcję).
- **Stąporków** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2015, uchwalenia zasad przeprowadzenia programu motywacyjnego oraz emisji warrantów subskrypcyjnych.
- **Termo-Rex** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **UHY ECA** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **UniCredit** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Vantage Development** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Verte** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Voicetel Communications** – Debiut na rynku NC.
- **Wadex** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015 i wypłaty dywidendy.
- **Zakłady Azotowe Puławy** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2015 rok i wykazanego w sprawozdaniu finansowym za w/w rok obrotowy niepodzielonego wyniku z lat ubiegłych, ustalenia dnia dywidendy i terminy jej wypłaty.

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	46.02	7.5	8.1	7.8	0.6	0.6	0.6	3.6	3.5	3.3
BUDIMEX	178.10	19.6	17.4	13.5	7.7	7.1	6.3	10.1	8.0	5.6
ELEKTROBUDOWA	118.00	11.4	10.9	11.4	1.4	1.4	1.3	6.9	5.9	5.6
TRAKCJA PRKI	12.19	11.9	15.8	13.3	0.9	0.8	0.8	6.8	7.5	6.7
ELECTRICA	12.18	12.2	12.9	11.8	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	3.9
ENEA	11.23	5.2	6.6	6.8	0.4	0.4	0.4	4.9	5.4	5.8
ENERGA	11.38	5.4	6.8	7.2	0.5	0.5	0.5	4.1	4.7	5.2
EUROCASH	49.41	35.1	24.5	21.0	6.3	5.4	4.7	16.9	13.7	12.2
FARMACOL	41.60	11.2	10.8	10.3	0.8	0.7	0.7	6.3	6.0	5.2
GRUPA AZOTY	83.5	14.6	13.1	13.8	1.3	1.2	1.1	7.7	7.0	6.9
INTERCARS	233.65	21.0	16.9	14.8	2.7	2.4	2.1	15.3	13.1	11.9
JSW	19.95	-2.1	-2.7	-28.8	0.4	0.5	0.5	36.0	13.3	4.5
KETY	330.50	15.9	16.7	16.3	2.5	2.3	2.2	10.5	10.4	10.2
KGHM	66.95	-6.5	-45.7	-40.3	0.6	0.6	0.6	2.0	3.3	3.4
LPP	5440	28.0	24.3	21.4	5.2	4.5	4.1	14.4	13.3	11.7
NEUCA	322.00	16.4	15.0	13.6	2.8	2.5	2.2	10.8	9.8	8.8
CCC	166	25.4	25.0	18.7	5.7	4.9	4.2	22.0	16.3	13.0
ORANGE POLSKA	5.84	30.8	79.6	55.4	0.6	0.7	0.7	3.4	4.0	4.3
CYFROWY POLSAT	23.26	9.7	12.7	13.2	1.4	1.2	1.1	7.3	7.1	6.8
ORBIS	59.49	17.8	16.0	14.7	1.6	1.5	1.4	8.1	8.1	7.4
PELION	52.00	22.6	14.3	14.4	0.9	0.8	0.8	5.7	8.7	8.5
PGE	12.92	-7.4	7.4	8.9	0.6	0.6	0.6	4.2	5.4	6.5
PGNIG	5.09	11.7	13.0	14.5	0.9	0.9	0.9	5.2	5.3	5.5
PKP CARGO	38.38	10.9	5.6	5.4	0.5	0.5	0.4	3.0	3.0	2.9
PKN	66.65	8.1	8.4	10.5	1.3	1.2	1.1	5.2	5.3	5.7
LOTOS	29.9	20.8	13.0	13.7	0.6	0.6	0.6	7.7	6.4	6.7
TAURON	2.85	3.7	6.5	7.7	0.3	0.3	0.2	4.0	5.2	5.8
ZE PAK	9.21	13.4	36.2	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	4.76	8.9	12.6	9.9	0.9	0.8	0.8	9%	10%	8%
mBANK	313.35	11.2	13.1	10.8	1.1	1.0	0.9	11%	9%	9%
BZ WBK	259.3	12.5	13.5	11.7	1.3	1.3	1.2	13%	10%	11%
ING BSK	120.00	12.4	16.9	14.3	1.5	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	67.04	14.0	19.7	11.7	1.4	1.2	1.2	9%	6%	1%
PEKAO	155.9	16.3	20.9	17.0	1.7	1.8	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	24.29	10.1	10.4	10.4	1.0	0.9	0.9	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	54.04	285.3	22.0	13.3	0.7	0.7	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.50	4.9	4.6	3.6	0.3	0.2	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	34.25	13.0	13.9	12.7	2.3	2.3	2.2	18%	16%	17%
GPW	36.09	12.2	12.1	10.4	2.1	2.1	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.44	6.3	12.7	10.4	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.

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.