

Informacje ze Spółek

- **ATM** – Rada Nadzorcza odwołała Zarząd, Sylwester Biernacki został wybrany na stanowisko Prezesa Zarządu.
- **Best** – Spółka może przeznaczyć na zakup portfeli wierzytelności 250 mln PLN w 2016 roku (w I kw. było to 45 mln PLN). Best szykuje nowy publiczny program emisji obligacji, który powinien być gotowy w III kw. '16 roku, ale spółka może również wychodzić na rynek z prywatnymi ofertami emisji obligacji. Spółka chce wejść na rozwinięty, zagraniczny rynek by technologię spółki zaimplementować w stabilnym otoczeniu. Spółka oczekuje na nową strategię Kredyt Inkaso (Best posiada 33% udziałów w KI).
- **Fasing** – ZWZA w dn. 10 czerwca podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,8 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,8%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 września, proponowany dzień wypłaty dywidendy 16 września.
- **ING BSK** – Brunon Bartkiewicz, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że bank obserwuje większy popyt na kredyty korporacyjne (w obszarze średnich przedsiębiorstw o obrotach 100-300 mln PLN).
- **Inter RAO Lietuva** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,805 EUR na akcję (3,56 PLN na akcję, stopa dywidendy 18,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 13 maja, dzień wypłaty dywidendy 24 maja.
- **Kopex** – Rada Nadzorcza odwołała Zarząd, Dariusz Pietyszuk został wybrany na stanowisko p.o. Prezesa Zarządu.
- **LPP** – Zarząd będzie rekomendował przyjęcie programu motywacyjnego na lata 2016-17. Warunkiem realizacji programu będzie osiągnięcie co najmniej 10% wzrostu zysku na akcję w 2016.
- **OEX** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,75 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 1 września.
- **Oponeo** – Spółka osiągnęła 46% wzrost przychodów w kwietniu (odo 75 mln PLN). Narastająco od początku roku, przychody wyniosły 165 mln PLN (+28% r/r).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,179	-1.0%	-2.9%	-0.6%
WIG20	1,825	-1.3%	-4.9%	-1.8%
mWIG40	3,519	-0.7%	-0.9%	-1.3%
sWIG80	13,634	-0.2%	0.8%	3.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	113.3	0.9%	1.4%	-8.0%
BUX	26,900	1.0%	1.5%	12.5%
RTS	897	-1.6%	2.1%	18.5%
ISE	78,802	-0.3%	-4.5%	9.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,928	1.3%	2.0%	2.9%
S&P500	2,084	1.2%	1.8%	2.0%
NASDAQ	4,810	1.3%	-0.8%	-3.9%
DAX	10,045	0.7%	4.4%	-6.5%
FTSE100	6,157	0.7%	-0.8%	-1.4%
CAC40	4,338	0.4%	0.8%	-6.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.8857	-0.2%
WIBOR 1M	1.58%	EURPLN	4.4188	-0.3%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9808	-0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1372	-0.1%

- **Pekao** – Przedstawiciele banku cytowane przez PAP powiedzieli, że bank będzie kontynuować sprzedaż portfeli kredytów niepracujących, ale poziom sprzedaż w II kw. powinien być niższy niż w I kw. '16 roku (wartość sprzedanych portfeli wierzytelności wyniosła 1,9 mld PLN). Kwartalna wartość podatku bankowego, którą będzie płaciło Pekao wyniesie 125 mln PLN (81 mln PLN w I kw. ze względu na płatność podatku za dwa miesiące). Kwartalna sprzedaż kredytów detalicznych powinna być wyższa niż w I kw. (2,8 mld PLN) i przekroczyć 12 mld PLN w całym 2016 roku. Bank podtrzymał, że roczny spadek zysku netto w 2016 roku powinien być jednocyfrowy.
- **PHN** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,42 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,5%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 17 sierpnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 24 sierpnia.
- **Prime Car Management** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 5,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 14,1%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 23 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 30 listopada.
- **Sektor bankowy** – KNF złożyła wniosek o bankructwo SKOK Arka (98,8 mln PLN depozytów na koniec I kw. '16 roku) ze względu na słabą pozycję kapitałową kasy (ujemny kapitał) i niezgłoszenie się banków bądź innych kas gotowych przejąć Arkę. Depozyty (do poziomu 100k EUR) będą pokryte przez BFG.
- **Solar** – W kwietniu przychody ze sprzedaży wyniosły 13,7 mln PLN, w tym w salonach własnych 10,5 mln PLN.
- **Wadex** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 13,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 18 maja, proponowany dzień wypłaty dywidendy 2 czerwca.
- **Aparator** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	198	195	2%	181	9%
EBITDA	27.5	28.3	-3%	27.8	-1%
EBIT	18.7	20.9	-11%	20.7	-10%
Zysk netto	13.2	15.5	-15%	16.4	-20%

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

	1Q16	kons	vs kons	vs Citi	Citi	1Q15	r/r
Przychody	2 621	2 770	-5%	2 812	-7%	2 913	-10%
EBITDA	645	599	8%	621	4%	691	-7%
EBIT	106	58	83%	94	13%	467	-77%
Zysk netto	11	-9	-	12	-8%	352	-97%

- **Grupa Azoty** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	vs Citi	Citi	1Q15	r/r
Przychody	2 476	2 587	-4%	2 541	-3%	2 839	-13%
EBITDA	517	543	-5%	505	2%	485	7%
EBIT	389	418	-7%	370	5%	363	7%
Zysk netto	307	308	0%	268	15%	276	11%

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

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	59.2	60.1	-1%	62.6	-5%
EBITDA	3.3	4.3	-23%	4.5	-26%
EBIT	0.8	1.5	-51%	1.6	-53%
Zysk netto	0.3	0.9	60%	0.8	-57%

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

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	687	742	-8%	746	-8%
EBITDA	107	96.3	11%	94.5	13%
EBIT	84.5	71.8	18%	70.7	20%
Zysk netto	67.5	56.8	19%	51.9	30%

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

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	952	953	0%	1070	-11%
EBITDA	227	249	-9%	228	0%
EBIT	181	206	-12%	189	-4%
Zysk netto	161	175	-8%	175	-8%

ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 10,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 maja, dzień wypłaty dywidendy 17 czerwca.

Transakcje

- **Netia** – Podmiot powiązany z członkiem Rady Nadzorczej nabył 750.786 akcji po 5-5,01 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Asseco Business Solutions** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Astarta Holding** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Atende** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2015.
- **AviaAM Leasing** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,03 EUR na akcję).
- **BOŚ** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Duda** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Energa** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **ERG** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Eurocash** – Przyznanie prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Europejskie Centrum Odszkodowań** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Gekoplast** – Debiut na rynku podstawowym.
- **Grajewo** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Grupa Azoty** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Grupa Azoty Police** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Grupa Azoty ZA Puławy** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Hefal Serwis** – NWZA w sprawie powołania rewidenta do spraw szczególnych oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **JHM Development** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Krakchemia** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Lokum Deweloper** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Mabion** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Magellan** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,85 PLN na akcję).
- **MCI Capital** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Midas** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Monnari** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **OPTeam** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015 oraz sposobu pokrycia straty z lat ubiegłych.
- **Otmuchów** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Pekaes** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.

- **PGE** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **PKP Cargo** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty netto wynikającej z jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2015.
- **PlastPack Company** – ZWZA w sprawie m.in. ustalenia kwoty z kapitału zapasowego przeznaczonej do wypłaty dywidendy za 2015 oraz podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2015.
- **Polenergia** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Pozbud** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Prime Car Management** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Skarbiec Holding** – Publikacja wyników za III kw. roku obrotowego '15/16.
- **Talex** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2015.
- **Tarczyński** – Wypłata dywidendy (0,65 PLN na akcję).
- **Tauron** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **WDX** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.

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 66,15 PLN za udział (podniesiona z 64 PLN). Zapisy zostały przedłużone do 27 maja 2016.
- **Redan** – Ores, Redral oraz Radosław, Piengjai i Teresa Wiśniewscy ogłosili wezwanie do sprzedaży **14.256.263 akcji (39,92% kapitału zakładowego), oferowana cena 2,07 PLN za udział. Zapisy potrważą od 31 maja do 29 czerwca 2016. Intencją wzywających jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.**
- **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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	45.5	7.4	8.0	7.7	0.6	0.6	0.6	3.5	3.5	3.3
BUDIMEX	174.50	19.2	17.0	13.2	7.6	6.9	6.2	9.8	7.8	5.4
ELEKTROBUDOWA	118.50	11.5	10.9	11.5	1.5	1.4	1.3	6.9	5.9	5.6
TRAKCJA PRKI	11.91	11.6	15.5	13.0	0.8	0.8	0.8	6.6	7.3	6.5
ELECTRICA	12.16	12.1	12.9	11.8	0.8	0.8	0.7	3.5	4.0	3.9
ENEA	11.05	5.1	6.4	6.7	0.4	0.4	0.4	4.8	5.4	5.8
ENERGA	11.22	5.4	6.7	7.1	0.5	0.5	0.5	4.1	4.7	5.1
EUROCASH	49.35	35.1	24.5	20.9	6.3	5.4	4.7	16.9	13.7	12.2
FARMACOL	42.00	11.3	10.9	10.4	0.8	0.7	0.7	6.4	6.1	5.3
GRUPA AZOTY	82.68	14.4	12.9	13.7	1.3	1.2	1.1	7.7	6.9	6.8
INTERCARS	241.9	21.8	17.4	15.3	2.8	2.5	2.1	15.8	13.5	12.3
JSW	17.32	-0.6	-5.8	-4.7	0.5	0.6	0.7	-1.8	6.5	7.2
KETY	332.40	16.0	16.8	16.4	2.5	2.4	2.2	10.4	10.3	10.1
KGHM	65.00	-6.3	-44.4	-39.1	0.6	0.6	0.6	1.9	3.2	3.3
LPP	5440	28.0	24.3	21.4	5.2	4.5	4.1	14.4	13.3	11.7
NEUCA	322.75	16.5	15.1	13.6	2.8	2.5	2.2	10.8	9.8	8.8
CCC	169.9	26.0	25.6	19.1	5.8	5.0	4.3	22.5	16.6	13.3
ORANGE POLSKA	5.91	31.2	80.5	56.0	0.6	0.7	0.7	3.4	4.0	4.3
CYFROWY POLSAT	23.29	9.7	12.8	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	53.50	23.2	14.7	14.8	0.9	0.8	0.8	5.8	8.9	8.6
PGE	12.7	-7.3	7.3	8.8	0.6	0.6	0.5	4.1	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	37.1	10.6	5.4	5.2	0.5	0.5	0.4	2.9	3.0	2.9
PKN	65.8	8.0	8.3	10.3	1.3	1.2	1.1	5.2	5.3	5.7
LOTOS	29.97	20.8	13.0	13.8	0.6	0.6	0.6	7.7	6.4	6.7
TAURON	2.73	3.5	6.2	7.4	0.3	0.2	0.2	4.0	5.1	5.7
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	4.66	8.7	12.3	9.6	0.9	0.8	0.7	9%	10%	8%
mBANK	307.25	10.9	12.9	10.6	1.1	1.0	0.9	11%	9%	9%
BZ WBK	255.65	12.3	13.3	11.5	1.3	1.3	1.2	13%	10%	11%
ING BSK	118.50	12.2	16.7	14.1	1.4	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	66.92	14.0	19.6	11.7	1.4	1.2	1.2	9%	6%	1%
PEKAO	155.3	16.2	20.8	17.0	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	23.45	9.8	10.0	10.0	1.0	0.9	0.8	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	55.65	293.8	22.7	13.7	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	1.02	4.6	3.0	2.9	0.3	0.3	0.3	8%	11%	10%
PZU	33.60	12.7	13.6	12.4	2.2	2.2	2.1	18%	16%	17%
GPW	36.60	12.4	12.2	10.5	2.1	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.4	6.2	12.5	10.3	0.5	0.4	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 dzienny11 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.