

Informacje ze Spółek

- **Agora** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,75 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 2 sierpnia.
- **Alior Bank** – Bank podtrzymuje swoje plany na 2016 w zakresie wskaźnika kosztów do dochodów na poziomie 48%, kosztów ryzyka na poziomie ok. 2.3%, wzrostu portfela kredytowego o 5 mld PLN i marży odsetkowej ok 4,6%. Zysk netto za 2016 rok powinien sprostać oczekiwaniom na poziomie konsensusu w wysokości 322 mln PLN (możliwe, że uda się go przekroczyć). Bank nie wyklucza kolejnych przejęć, ale obecnie skupia się na przejęciu Banku BPH (z wyłączeniem portfela kredytów hipotecznych).
- **Cyfrowy Polsat** – Spółka spodziewa się dalszego obniżenia wskaźnika odpływu klientów (w I kwartale wyniósł 9,8% vs 10% w IV kwartale 2015). Tobiasz Solorz (Prezes Zarządu) podtrzymał plan pozyskania 400 tys. klientów usługi pakietowej smartDom.
- **Kęty** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 170,2 mln PLN, dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 lipca, wypłaty dywidendy w dwóch ratach: 61,4 mln PLN w dn. 5 sierpnia oraz 108,7 mln PLN w dn. 7 grudnia.
- **Kopex** – Łączna wartość umów podpisanych od listopada 2015 z JSW na dostawę maszyn górniczych przekroczyła wartość 93,5 mln PLN.
- **Paged** – Daniel Mzyk zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu i zostanie zastąpiony przez Tomasza Modzelewskiego.
- **PKO BP** – W indywidualnej rekomendacji dywidendowej, KNF poinformowała, że PKO BP może przeznaczyć na dywidendę do 50% zysku za 2015 rok. Bank poinformował, że indywidualny, skonsolidowany wymóg kapitałowy z tytułu walutowych kredytów hipotecznych wynosi 74pb na poziomie całkowitego współczynnika wypłacalności i 56pb na poziomie wskaźnika Tier I (dla jednostkowych danych jest to odpowiednio 76pb i 57pb).
- **PZU** – Sebastian Klimek, wiceprezes ds. finansów cytowany przez PAP powiedział, że zarząd spółki przedstawi rekomendację w zakresie dywidendy w przeciągu dwóch tygodni (powinna ona być kontynuacją dotychczasowej polityki dywidendowej). Spółka spodziewa się wyższego zysku netto w II kw. '16 niż w I kw. (487 mln PLN). Powtarzalne koszty administracyjne (skorygowane o przejęte podmioty ubezpieczeniowe i Alior Bank) powinny spaść w 2016 roku (w I kw. '16 roku spadły o 8% r/r), celem jest obniżenie kosztów stałych o 20% w trzy lata.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	46,022	-0.1%	-2.8%	-1.0%
WIG20	1,816	-0.1%	-4.8%	-2.3%
mWIG40	3,516	0.1%	-0.9%	-1.4%
sWIG80	13,635	-0.3%	0.7%	3.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	112.2	-0.5%	-0.5%	-8.9%
BUX	26,851	0.0%	3.2%	12.2%
RTS	916	-1.2%	0.5%	21.0%
ISE	78,304	-0.9%	-6.5%	9.2%

RYNKI ROZWIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,721	0.1%	0.0%	1.7%
S&P500	2,064	0.0%	0.1%	1.0%
NASDAQ	4,737	-0.5%	-2.8%	-5.4%
DAX	9,862	-1.1%	1.0%	-8.2%
FTSE100	6,104	-0.9%	-2.2%	-2.2%
CAC40	4,293	-0.5%	-1.2%	-7.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.8793	0.1%
WIBOR 1M	1.58%	EURPLN	4.4134	-0.3%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9978	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1377	-0.4%

- **Unibep** – Spółka zależna Unidevelopment podpisała umowę sprzedaży udziałów w Wola House (jest wieczystym użytkownikiem działki o powierzchni 0,56 ha w Warszawie) na rzecz Murapol Projekt, wartość transakcji nie została ujawniona.

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

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	289	291	-1%	283	2%
EBITDA	28,0	24,0	17%	25,9	8%
EBIT	3,0	0	-	2,5	20%
Zysk netto	-7,2	-6,2	16%	-0,1	3500%

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

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	338	318	6%	385	-12%
EBITDA	35,8	28,9	24%	19,2	86%
EBIT	30,5	23,8	28%	14,4	112%
Zysk netto	28,7	21,9	31%	9,8	193%

- **Asseco Poland** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	1844	1856	-1%	1592	16%
EBITDA	256	237	9%	229	13%
EBIT	186	167	11%	165	13%
Zysk netto	65,6	66,9	-1%	77,6	-15%

Obecny portfel zamówień ma wartość 5,62 mld PLN (+14% r/r).

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

	1Q16	kons	vs kons	vs Citi	Citi	1Q15	r/r
Przychody	4 764	4 880	-2%	4 850	-2%	4 606	3%
EBITDA	47,3	49,9	-5%	47,0	1%	42	13%
EBIT	6,6	11,3	-42%	9,0	-27%	6,8	-3%
Zysk netto	1,2	1,9	-37%	-3,0	-	-3,4	-

- **Inter Cars** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	vs Citi	Citi	1Q15	r/r
Przychody	1303	1282	2%	1286	1%	983	33%
EBITDA	80,2	65,8	22%	68,6	17%	56,8	41%
EBIT	67,7	51,6	31%	55,2	23%	44,5	52%
Zysk netto	50,9	40,6	25%	42,7	19%	35,8	42%

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

	1Q16	kons	vs kons	vs Citi	Citi	1Q15	r/r
Przychody	1 402	1 489	-6%	1 419	-1%	1 810	-23%
EBITDA	112	99	13%	72	56%	109	3%
EBIT	-115	-159	-	-168	-	-205	-
Zysk netto	-60	-168	-	-160	-	-198	-

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

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	390	392	0%	389	0%
EBITDA	107	107	1%	112	-4%
EBIT	0,2	0,9	-83%	6,0	-97%
Zysk netto	-10,2	-2,0	-	1,3	-

- **Open Finance** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	Citi	vs, Citi	1Q15	r/r	4Q15	kw/kw
Przychody	85	96	-11%	87	-2%	97	-13%
Koszty	-83	-88	-5%	-80	4%	-89	-6%
EBIT	1	6	-79%	7	-80%	7	-80%
Zysk netto	2	3	-53%	7	-76%	6	-75%

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

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	40,6	42	-4%	37,4	9%
EBITDA	13,5	12	15%	11,5	17%
EBIT	13,2	11,3	17%	11,3	17%
Zysk netto	8,3	5,1	63%	12,7	-35%

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

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	219	223	-2%	216	2%
EBITDA	35,7	35,0	2%	29,2	22%
EBIT	27,2	25,6	6%	20,3	34%
Zysk netto	19,2	21,1	-9%	18,0	7%

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

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	221	254	-13%	249	-11%
EBITDA	10,0	7,8	27%	8,9	12%
EBIT	7,9	5,8	36%	7,1	11%
Zysk netto	5,2	4,9	6%	4,8	9%

- **Wirtualna Polska** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2016:

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	88,4	84,0	5%	67,5	31%
EBITDA	24,4	23,8	3%	17,8	37%
EBIT	14,6	13,8	6%	10,7	36%
Zysk netto	7,9	8,6	-8%	-0,8	-

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

	1Q16	kons	vs kons	1Q15	r/r
Przychody	148	145	1%	83,7	76%
EBITDA	25,8	23,4	10%	12,3	110%
EBIT	19,8	17,5	13%	9,5	109%
Zysk netto	17,0	13,9	22%	7,3	144%

Transakcje

- **Ropczyce** – Robert Duszkiewicz nabył 2.600 akcji po 20,5 PLN za udział.
- **Projprzem** – Przemysław Karnowski sprzedał 602.499 akcji w odpowiedzi na wezwanie ogłoszone przez GK Immobile.
- **Aplisens** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 2.887 akcji po 13,11 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **ABM Solid** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Alchemia** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Alumetal** – ZWZA.
- **Amica** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Aplitt** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Arteria** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Asseco Polska** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (3,01 PLN na akcję).
- **Atlas Estates Limited** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **ATM** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Atrem** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **AviaAM Leasing** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,03 EUR na akcję).
- **BACD** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Bank Handlowy** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Briju** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Budopol** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Capital Park** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **CDRL** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Chemoservice-Dwory** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Comp** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Comperia** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Decora** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Delko** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Drop** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Drozapol-Profil** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **DTP** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Eko Export** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Elemental Holding** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Elzab** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Enelmed** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Erbud** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,2 PLN na akcję).
- **Eurocash** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Farmacol** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Fasing** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Gino Rossi** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Graal** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Harper Hygienics** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Hyperion** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **IBSM** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Ideon** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Immobile** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Impexmetal** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **INC** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Indykpol** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Instal Kraków** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Inter RAO Lietuva** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,805 EUR na akcję).
- **Invista** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Ipopema Securities** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **IQ Partners** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **KCI** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **KGHM** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Kogeneracja** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Kopex** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Korporacja Budowlana Dom** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.

- **Korporacja KGL** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **KPPD** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Krynicki Recykling** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Lena Lighting** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Lentex** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Libet** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Magellan** – Przyznanie prawa do dywidendy (1,85 PLN na akcję); Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Magna Polonia** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Megaron** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **MFO** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Mirbud** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **MLP Group** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **MOJ** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Mostostal Zabrze** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Muza** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **MW Trade** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **North Coast** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Open Finance** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Orion Investment** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **OT Logistics** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Paged** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **PBS Finanse** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **PCC Exol** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **PCC Rokita** – Dividend payout day (Zł 4.48 per share).
- **Pelion** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Pepees** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Polna** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Polska Grupa Oldewnicza** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Polwax** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Power Media** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcję); Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Projprzem** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Provident** – Wypłata dywidendy (0,078 GBP na akcję).
- **Quantum Software** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Rafamet** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Rainbow Tours** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Rawiplug** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Reinhold Europe** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Rubicon Partners** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Sanok** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Sanwil** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Sare** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Serinus Energy** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Sonel** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Stalprod** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Stalprofil** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Topmedical** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Torpol** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Travelplanet.pl** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Triton Development** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Unima** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **W Investments** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Wadex** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Wasko** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Wikana** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Wirtualna Polska** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Wistil** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Work Service** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Zastal** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wstępny szacunek PKB w I kw. '16 roku (oczekiwane +3.4% r/r w stosunku do +4.3% r/r w IV kw. '15 roku).
- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w marcu (oczekiwane +334 mln EUR w stosunku do -383 mln EUR w lutym).
- **NBP** – Inflacja bez cen żywności i energii w kwietniu (oczekiwane -0,2% r/r w stosunku do -0,2% r/r w marcu).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w kwietniu (oczekiwane +9,9% r/r w stosunku do +9,05% w marcu).
- **Moody's** – Publikacja decyzji w zakresie wysokości polskiego ratingu.

Makro

- **GUS** – Inflacja wyniosła -1,1% r/r w kwietniu (oczekiwano -1,1% r/r w stosunku do -0,9% r/r 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 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 potrwają 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 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	44	7.2	7.8	7.4	0.6	0.6	0.5	3.5	3.4	3.2
BUDIMEX	181.90	20.0	17.7	13.8	7.9	7.2	6.5	10.4	8.3	5.8
ELEKTROBUDOWA	118.00	11.4	10.9	11.4	1.4	1.4	1.3	6.9	5.9	5.6
TRAKCJA PRKI	11.50	11.2	14.9	12.5	0.8	0.8	0.7	6.4	7.0	6.3
ELECTRICA	12.06	11.3	10.6	10.7	0.7	0.7	0.7	3.0	3.1	3.2
ENEA	10.85	5.0	6.3	6.6	0.4	0.4	0.3	4.8	5.3	5.8
ENERGA	10.9	5.2	6.5	6.9	0.5	0.5	0.5	4.0	4.6	5.1
EUROCASH	49.2	35.0	24.4	20.9	6.3	5.4	4.7	16.9	13.7	12.2
FARMACOL	41.79	11.2	10.9	10.4	0.8	0.7	0.7	6.4	6.1	5.2
GRUPA AZOTY	77.3	13.5	12.1	12.8	1.2	1.1	1.0	7.2	6.6	6.5
INTERCARS	248.9	22.4	18.0	15.8	2.9	2.5	2.2	16.2	13.8	12.6
JSW	16.09	-0.6	-5.4	-4.4	0.5	0.5	0.6	-1.8	6.3	6.9
KETY	341.50	16.4	17.2	16.8	2.6	2.4	2.3	10.7	10.5	10.3
KGHM	63.88	-6.2	-43.6	-38.4	0.6	0.6	0.6	1.8	3.1	3.2
LPP	5005	25.8	22.4	19.6	4.8	4.1	3.7	13.3	12.3	10.7
NEUCA	329.50	16.8	15.4	13.9	2.8	2.5	2.2	11.0	10.0	9.0
CCC	168.75	25.9	25.4	19.0	5.8	5.0	4.3	22.4	16.5	13.2
ORANGE POLSKA	5.93	31.3	80.8	56.2	0.6	0.7	0.7	3.4	4.0	4.3
CYFROWY POLSAT	22.56	9.4	12.4	12.8	1.3	1.2	1.1	7.1	6.9	6.7
ORBIS	60.00	18.0	16.2	14.8	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	53.88	23.4	14.8	14.9	0.9	0.8	0.8	5.9	8.9	8.6
PGE	12.75	-7.3	7.3	8.8	0.6	0.6	0.5	4.1	5.4	6.5
PGNIG	5.12	11.7	13.0	14.6	1.0	0.9	0.9	5.2	5.3	5.5
PKP CARGO	36.22	10.3	5.3	5.1	0.5	0.4	0.4	2.8	2.9	2.8
PKN	69.05	8.4	8.7	10.8	1.4	1.2	1.2	5.4	5.5	5.9
LOTOS	30.13	20.9	13.1	13.8	0.6	0.6	0.6	7.8	6.4	6.7
TAURON	2.69	3.5	6.1	7.2	0.2	0.2	0.2	3.9	5.1	5.7
ZE PAK	9.11	13.3	35.8	5.1	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	314.5	11.2	13.2	10.8	1.1	1.0	0.9	11%	9%	9%
BZ WBK	257.65	12.4	13.4	11.6	1.3	1.3	1.2	13%	10%	11%
ING BSK	117.30	12.1	16.6	14.0	1.4	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	67.48	14.1	19.8	11.8	1.4	1.2	1.2	9%	6%	1%
PEKAO	148.2	15.5	19.8	16.2	1.7	1.7	1.6	10%	9%	10%
PKO BP	23.15	9.7	9.9	9.9	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	0.51	5.0	4.7	3.7	0.3	0.2	0.2	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.01	4.6	3.0	2.8	0.3	0.3	0.3	8%	11%	10%
PZU	34.06	12.9	13.8	12.6	2.3	2.3	2.2	18%	16%	17%
GPW	37.36	12.7	12.5	10.7	2.2	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 zmiany 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.