

Informacje ze Spółek

- **Action** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%). Według Piotra Bielińskiego (Prezes Zarządu), spółka będzie mogła wypłacić wyższą dywidendę począwszy od przyszłego roku. W tym roku Action zamierza osiągnąć 180 mln EUR przychodów na rynku niemieckim.
- **Atende** – Roman Szwed (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Oczekuje 15-50% wzrostu przychodów w 2015; 2. Dywidenda powinna być na podobnym poziomie do zeszłorocznej (1,5 PLN na akcję).
- **Kęty** – Spółka opublikowała prognozy wyników za I kwartał 2015: przychody 455-465 mln PLN (+11% r/r w tym: +25% r/r w segmencie wyrobów aluminiowych, +17% r/r w segmencie wyrobów wyciskanych, +5% r/r w segmencie opakowań giętkich; bez zmian r/r w segmencie in akcesoriów budowlanych, -40% r/r w segmencie usług budowlanych); EBIT 48-50 mln PLN; EBITDA 69-71 mln PLN; zysk netto 31-33 mln PLN; zadłużenie netto na koniec I kwartału 185 mln PLN.
- **Olympic Entertainment Group** – ZWZA w dn. 16 kwietnia podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,1 EUR na akcję (0,41 PLN na akcję, stopa dywidendy 5%).
- **PKN Orlen** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,65 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 16 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 8 lipca.
- **Qumak** – Konsorcjum z Qumakem jako partner podpisało kontrakt na modernizację Hotelu Europejskiego w Warszawie o wartości 62,2 mln PLN, w tym 33,4 mln PLN przypada na Qumak.
- **Seko** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,32 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,2%).
- **Sektor bankowy** – KNF przedyskutowała podczas wtorkowego posiedzenia problem podwyższenia wymogów kapitałowych dla banków o znaczącej ekspozycji na kredyty walutowe. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami Pana Andrzeja Jakubiaka (przewodniczącego KNF), KNF planuje wprowadzić dodatkowe wymagania kapitałowe. Banki otrzymają indywidualne decyzje w tym zakresie do końca 2015 roku. W tym czasie banki z istotnym zaangażowaniem w kredyty walutowe nie powinny wypłacać dywidendy z zysków osiągniętych w 2014 roku, o czym zostaną poinformowane w indywidualnych zaleceniach w kwietniu.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	54,437	-0.2%	3.6%	5.9%
WIG20	2,412	-0.1%	2.7%	4.2%
mWIG40	3,761	-0.7%	5.1%	8.0%
sWIG80	13,484	-0.6%	4.8%	11.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	137.0	0.3%	5.3%	17.4%
BUX	19,533	1.1%	8.4%	17.4%
RTS	880	2.5%	-3.3%	11.3%
ISE	82,033	-2.0%	-4.0%	-4.3%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,011	-0.6%	-0.7%	1.1%
S&P500	2,092	-0.6%	-0.9%	1.6%
NASDAQ	4,995	-0.3%	0.8%	5.5%
DAX	12,006	0.9%	8.6%	22.4%
FTSE100	7,020	-0.3%	1.5%	6.9%
CAC40	5,088	0.7%	5.3%	19.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.64%	USDPLN	3.7478	-0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0950	-0.4%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.9108	0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0927	-0.2%

- **Tesgas** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,7%).
- **Torpol** – Obecny portfel zamówień ma wartość 1,6 mld PLN. W latach 2015-16 spółka przeznaczy na inwestycje 30 mln PLN.
- **Wilbo** – Spółka dostarczy wyroby rybne na rynek białoruski o wartości 2,5 mln PLN.

Transakcje

- **Impel** – Asset Rent Management (podmiot powiązany z Grzegorzem Dzikiem – Przewodniczącą Rady Nadzorczej) nabył 754.716 akcji po 2,65 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Aztec International** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Drewex** – NWZA w sprawie m.in. scalenia akcji, wyrażenia zgody na zbycie przedsiębiorstwa, uchylenia uchwał nr 3/07/2014, 3/07/2014 i zmiany uchwał nr 4/07/2014, 5/07/2014 WZA z 16.07.2014 r., warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
- **Grupa Nokaut** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z pozbawieniem prawa poboru, ubiegania się o dopuszczenie akcji serii D do obrotu na GPW, zmiany firmy, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Investment Funds Managers** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,02 PLN na akcje).
- **Monnari Trade** – Pierwszy dzień obrotu 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela.
- **Sanwil Holding** – Scalenie akcji spółki (6:1).

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia wyniosła 12% w lutym (zgodnie z oczekiwaniami i 12% w styczniu).

Oferta Publiczna Idea Bank

Informujemy, że od 23 marca do 30 marca 2015 r. Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. przyjmuje od inwestorów zapisy w ramach oferty publicznej na akcje Idea Bank S.A.

Harmonogram zapisów:

Termin przyjmowania zapisów:	od 23 marca do 30 marca 2015 r. (włącznie)
Maksymalna cena emisyjna:	32 zł
Minimalna wielkość zapisu:	10 sztuk
Przydział akcji:	8 kwietnia 2015 r.
Planowany debiut:	16 kwietnia 2015 r.
Opłacenie zapisu:	zapis w chwili złożenia musi być w pełni opłacony

Dokładny opis sytuacji finansowej spółki, szczegółowy opis czynników ryzyka oraz inne wymagane prawem informacje znajdują się w Prospekcie emisyjnym dostępnym na stronie DMBH <http://www.dmbh.pl> oraz w dokumentacji

dostarczanej klientowi przed zawarciem umowy o świadczenie usługi lub na stronie emitenta <http://oferta-publiczna.ideabank.pl/prospekt-emisyjny>

Dodatkowe wymagania:

Zapis może być złożony przez inwestora posiadającego rachunek papierów wartościowych w DMBH.

Miejsce przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych:

Bezpośrednio:	w Punkcie Obsługi Klientów DMBH w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16
	w punktach przyjmowania zleceń zlokalizowanych w wybranych oddziałach Citi Handlowy
Telefonicznie:	w Telecentrum DMBH

(o ile inwestor posiada umowę umożliwiającą składanie zleceń ww. kanałami dystrybucji)

Lista placówek przyjmujących zapisy, a także szczegółowy harmonogram oferty dostępny na stronie <http://www.dmbh.pl>.

Dodatkowe informacje:

- Dodatkowych informacji udzieli Państwu nasi pracownicy w dni robocze w godzinach 08:00 – 18:00 pod numerem telefonu +48 22 690 11 11, a także osobiście i telefonicznie w punktach przyjmujących zapisy w godzinach ich pracy.
- Dla transakcji w ramach zapisów na akcje Idea Bank S.A. ustalona została prowizja w wysokości 0,20%.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	81.1	10.8	10.6	9.2	1.1	1.1	1.0	4.8	4.8	4.4
BUDIMEX	166.70	25.5	23.6	17.2	8.5	8.4	7.4	11.8	12.4	9.4
ELECTRICA	12.48	16.9	14.3	12.6	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	16.85	8.5	10.9	14.1	0.6	0.6	0.6	5.0	6.4	7.8
ENERGA	24.9	10.1	10.1	14.4	1.2	1.1	1.1	6.1	6.3	7.4
EUROCASH	32.69	22.0	17.0	14.1	4.5	3.8	3.2	12.3	10.4	9.0
FARMACOL	60.00	13.3	12.4	11.6	1.2	1.1	1.0	9.2	8.0	6.9
GRUPA AZOTY	78.8	44.1	18.8	18.3	1.4	1.3	1.2	12.0	8.4	8.1
INTERCARS	222.95	17.8	16.3	14.3	2.9	2.5	2.2	13.2	12.3	10.9
JSW	18.54	-4.0	-2.9	-8.8	0.3	0.3	0.3	4.8	6.3	3.4
KETY	318.00	16.6	15.9	15.1	2.5	2.3	2.2	10.3	9.8	9.3
KGHM	121.70	11.7	8.6	7.8	1.0	0.9	0.9	4.6	4.0	3.6
LPP	7105	31.7	29.2	17.6	7.5	6.4	5.0	16.4	15.9	10.4
NEUCA	295.95	17.9	14.2	12.1	2.8	2.4	2.0	11.5	9.2	7.8
CCC	183.8	34.3	28.4	22.1	9.6	8.0	6.5	23.2	19.2	15.4
ORANGE POLSKA	9.51	23.3	59.8	56.5	1.0	1.0	1.1	4.1	4.8	5.2
ORBIS	48.55	25.7	23.8	21.8	1.1	1.1	1.1	9.2	8.6	8.0
PELION	81.01	9.7	8.9	8.4	1.4	1.3	1.2	7.5	7.0	6.5
PGE	20.95	10.5	11.7	11.9	0.9	0.8	0.8	5.5	6.4	6.9
PGNIG	5.4	10.0	13.8	12.6	1.0	1.0	0.9	5.3	5.6	5.4
PKP CARGO	87.59	18.9	11.0	9.0	1.1	1.0	0.9	5.8	4.6	3.9
PKN	57.5	17.9	17.6	12.2	0.9	0.9	0.9	7.7	7.5	6.2
LOTOS	26.15	-11.1	11.0	9.0	0.5	0.5	0.4	35.3	6.9	6.2
ROVESE	1.31	-110.5	63.4	24.6	0.6	0.6	0.6	8.5	7.5	6.2
TAURON	4.68	6.7	7.5	11.5	0.5	0.4	0.4	4.7	5.0	6.0
ZE PAK	22.58	7.2	10.6	4.6	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	4.4

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7.44	13.9	17.4	14.9	1.6	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	446.2	14.6	17.3	14.6	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	348.25	17.5	15.7	14.3	2.1	1.8	1.7	13%	15%	12%
ING BSK	137.70	17.2	16.3	15.9	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	82.46	17.5	18.5	13.5	1.9	1.7	1.5	12%	10%	12%
PEKAO	187.8	18.2	20.1	17.7	2.1	2.1	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	34.85	13.7	15.9	13.0	1.6	1.5	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.77	11.1	14.5	13.9	0.9	0.8	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.24	8.0	9.6	6.5	0.7	0.7	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	57.5	18.0	19.1	14.9	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	493.00	13.6	18.4	16.8	3.2	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	49.99	19.6	17.8	17.9	3.0	2.8	2.7	16%	16%	15%
OPEN FINANCE	5.73	10.5	15.0	11.2	0.7	0.7	0.6	7%	5%	6%

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.