

## Informacje ze Spółek

- **ATM Grupa** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,15 PLN na akcję, stopa dywidendy 3,9%.
- **CDRL** – Marek Dworzak (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Spodziewa się 10% wzrostu przychodów oraz porównywalnego r/r zysku netto w 2015; 2. Oczekuje 2% wzrostu przychodów na porównywalnych sklepach; 3. W tym roku sieć sprzedaży zwiększy się o 95 sklepów (do 457 sklepów na koniec 2015); 4. Spółka zamierza utrzymać dywidendę na poziomie 20%-50% zysku netto
- **Comp** – Spółka podpisała kontrakt z Integrated Solutions na dostawę licencji oprogramowania o wartości 25,7 mln PLN
- **Elektrobudowa** – Spółka zamierza zwiększyć poziom przychodów do 1,5 mld PLN w ciągu 2-3 lat (1,1 mld PLN w 2014). Elektrobudowa nie wypłaci dywidendy z zysku za 2014 ze względu na zapotrzebowanie na środki na sfinansowanie kapitału obrotowego.
- **mBank** – Bank podpisał umowę sprzedaży BRE TuiR z AXA. Całkowita wartość umowy wynosi 575,5 mln PLN (sprzedaż akcji ubezpieczyciela i umowy powiązane) z czego 193,5 mln PLN zysku brutto zostanie rozpoznane w wyniku za I kw. 2015 roku. Wcześniej bank szacował wartość umowy na 570 mln PLN oraz jednorazowy zysk brutto w wysokości 180 mln PLN.
- **mBank** – KNF zaleciła by mBank nie wypłacał dywidendy z zysku osiągniętego w 2014 roku do czasu ustalenia przez nadzór wysokości dodatkowego wymogu kapitałowego dla banku. W związku z powyższym ogłoszono przerwę w ZWZA do 29 kwietnia. Zarząd banku rekomendował wcześniej wypłatę 17 PLN dywidendy na akcję (717,6 mln PLN).
- **OT Logistics** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 10 mln PLN (7 PLN na akcję, stopa dywidendy 2,8%).
- **Police** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 42 mln PLN (0,56 PLN na akcję, stopa dywidendy 2,4%).
- **Śnieżka** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,4%).
- **TF Skok** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,04 PLN na akcję zwykłą oraz 0,06 PLN na akcję uprzywilejowaną.
- **Zremb Chojnice** – Spółka dostarczy kontenery na rynek norweski o wartości 7,8 mln PLN.
- **ZUE** – Spółka podpisała kontrakt z PKP PLK na modernizację linii kolejowej Katowice-Chorzów Batory za 42,5 mln PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	54,106	0.9%	1.5%	5.2%
WIG20	2,396	1.0%	1.2%	3.5%
mWIG40	3,730	1.0%	2.0%	7.1%
sWIG80	13,471	0.7%	1.6%	11.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	136.2	1.1%	2.0%	16.7%
BUX	20,046	0.4%	10.1%	20.5%
RTS	879	2.6%	-2.0%	11.2%
ISE	82,184	1.6%	-2.3%	-4.1%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,976	1.5%	-0.9%	0.9%
S&P500	2,086	1.2%	-0.9%	1.3%
NASDAQ	4,947	1.1%	-0.3%	4.5%
DAX	12,086	1.8%	6.0%	23.3%
FTSE100	6,891	0.5%	-0.8%	5.0%
CAC40	5,084	1.0%	2.7%	19.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7742	0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0889	-0.2%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.9017	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0834	-0.5%

## Transakcje

- **Wilbo** – Bożena Serzycka (Prezes Zarządu) nabyła 175.500 akcji po 0,81 PLN za udział.

## Kalendarium Spółek

- **Aiton Caldwell** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Alumast** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Asseco South Eastern Europe** – ZWZA w sprawie m.in. rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdań, podziału zysku i wypłaty dywidendy za 2014r.
- **Black Lion** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku albo pokrycia straty, zmiany roku obrotowego i podatkowego, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmian statutu.
- **Bloober Team** – Pierwszy dzień obrotu akcji serii D.
- **Braster** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **CF BPS** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Clean & Carbon Energy** – Publikacja wyników za rok obrotowy 2013/2014.
- **Copernicus Yachts Group** – Zmiana nazwy spółki na Arrinera.
- **EMC Instytut Medyczny** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty lub przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014.
- **Excellence** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **ING BSK** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 r., wypłaty dywidendy za 2014 r. oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **JSW** – NWZA w sprawie udzielenia zgody na zbycie udziałów w spółce OPA-ROW Sp. z o.o., zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Mineral Midrange** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Orco Property Group** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Stanusch Technologies** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Sygnity** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony w dniu 30 września 2014 r. oraz nabycia akcji własnych.
- **Symbio Polska** – Pierwszy dzień obrotu 2.000.000 akcji serii H.
- **Tamex Obiekty Sportowe** – Publikacja wyników za 2014 rok.

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w IV kw. 2014 roku (-1.777 mln EUR w III kw. 2014 roku).

## 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:

<b>Termin przyjmowania zapisów:</b>	od 23 marca do 30 marca 2015 r. (włącznie)
<b>Maksymalna cena emisyjna:</b>	32 zł
<b>Minimalna wielkość zapisu:</b>	10 sztuk
<b>Przydział akcji:</b>	8 kwietnia 2015 r.
<b>Planowany debiut:</b>	16 kwietnia 2015 r.
<b>Opłacenie zapisu:</b>	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:

<b>Bezpośrednio:</b>	w Punkcie Obsługi Klientów DMBH w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16
	w punktach przyjmowania zleceń zlokalizowanych w wybranych oddziałach Citi Handlowy
<b>Telefonicznie:</b>	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%.

## Wezwania

- **Everest Investments** – SIG Limited ogłosił wezwanie do sprzedaży 13 tys. akcji (0,1% kapitału), oferowana cena 6,32 PLN za udział. Zapisy potrważą od 20 kwietnia do 4 maja. Wzywający zamierza osiągnąć próg 66% głosów na WZA.
- **GTC** – Lone Star ogłosił wezwanie do sprzedaży 117.685.000 akcji (33,5% kapitału), oferowana cena 6,1 PLN za udział w dniach 18-22 maja oraz 5,5 PLN za udział w dn. 23 maja – 3 czerwca. Wzywający zamierza osiągnąć próg 66% głosów na WZA. Wezwanie zostało ogłoszone pod warunkiem podjęcia przez ZWZA uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału w drodze emisji z prawem poboru.
- **Immofinanz** – PHI Finanzbeteiligungs und Investment oraz O1 Group ogłosiły wezwanie do sprzedaży 150.893.280 akcji (13,5% kapitału), oferowana cena 2,8 EUR za udział. Zapisy potrważą od 25 marca do 15 kwietnia.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	83.6	11.1	10.9	9.5	1.1	1.1	1.0	4.9	4.9	4.5
BUDIMEX	162.00	24.8	23.0	16.7	8.2	8.2	7.2	11.3	11.9	9.1
ELECTRICA	12.6	17.0	14.5	12.7	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	16.73	8.5	10.8	14.0	0.6	0.6	0.6	4.9	6.4	7.7
ENERGA	25.35	10.2	10.3	14.6	1.2	1.1	1.1	6.2	6.3	7.5
EUROCASH	32.52	21.9	16.9	14.0	4.5	3.8	3.2	12.3	10.4	9.0
FARMACOL	61.08	13.5	12.6	11.8	1.2	1.1	1.0	9.4	8.2	7.1
GRUPA AZOTY	82.15	46.0	19.6	19.1	1.4	1.3	1.3	12.4	8.7	8.4
INTERCARS	230	18.4	16.8	14.8	3.0	2.6	2.3	13.6	12.6	11.2
JSW	17.89	-3.9	-2.8	-8.5	0.3	0.3	0.3	4.7	6.2	3.4
KETY	300.85	15.7	15.1	14.3	2.3	2.2	2.1	9.7	9.3	8.8
KGHM	121.90	11.7	8.6	7.8	1.0	0.9	0.9	4.6	4.0	3.6
LPP	7100	31.7	29.1	17.5	7.5	6.4	5.0	16.4	15.8	10.4
NEUCA	288.00	17.4	13.8	11.8	2.7	2.3	2.0	11.2	9.0	7.6
CCC	181	33.8	28.0	21.8	9.4	7.9	6.4	22.8	18.9	15.2
ORANGE POLSKA	9.5	23.3	59.8	56.5	1.0	1.0	1.1	4.1	4.8	5.1
ORBIS	46.71	24.7	22.9	21.0	1.1	1.1	1.1	8.8	8.3	7.7
PELION	81.00	9.7	8.9	8.4	1.4	1.3	1.2	7.5	7.0	6.5
PGE	20.9	10.5	11.7	11.9	0.9	0.8	0.8	5.4	6.4	6.9
PGNIG	5.47	11.4	10.0	11.9	1.1	1.0	0.9	6.0	5.0	5.3
PKP CARGO	88.4	19.0	11.1	9.1	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	4.0
PKN	59.05	18.3	18.1	12.5	0.9	0.9	0.9	7.8	7.7	6.3
LOTOS	27.1	-11.5	11.4	9.4	0.5	0.5	0.5	35.9	7.1	6.3
ROVESE	1.21	-102.1	58.6	22.8	0.6	0.5	0.5	8.1	7.2	5.9
TAURON	4.49	6.5	7.2	11.1	0.4	0.4	0.4	4.6	4.9	5.9
ZE PAK	24.43	7.7	11.4	5.0	0.3	0.3	0.3	4.6	5.4	4.5

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	6.64	12.4	15.6	13.3	1.4	1.4	1.3	12%	9%	10%
mBANK	437.65	14.4	17.0	14.3	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	343.2	17.3	15.4	14.1	2.1	1.8	1.7	13%	15%	12%
ING BSK	135.60	17.0	16.0	15.7	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	84.95	18.0	19.0	13.9	2.0	1.8	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	184.0	17.8	19.7	17.3	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	33.55	13.2	15.3	12.6	1.5	1.4	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.66	10.4	13.6	13.1	0.8	0.8	0.7	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.08	7.4	8.9	6.0	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	57.45	17.9	19.0	14.9	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	486.55	13.4	18.2	16.6	3.1	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	48.25	18.1	18.1	15.7	2.9	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.98	10.9	15.7	11.7	0.7	0.7	0.7	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 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.