

Informacje ze Spółek

- **Asseco Poland** – Spółka zależna Sapiens przejmuje Ibexi Solutions (producent oprogramowania dla sektora ubezpieczeniowego z Indii, 2014 osiągnął 4,3 mln USD przychodów).
- **Asseco South Eastern Europe** – ZWZA zatwierdziło dywidendę w wysokości 0,4 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 15 lipca.
- **Budimex** – Według Dariusza Blochera (Prezes Zarządu), w I kwartale 2015 sprzedaż notarialna powinna być niższa niż w zeszłym roku (wówczas sprzedaż wyniosła 394 mieszkania). FB Serwis obecnie negocjuje dwa przejęcia, a jego sprzedaż w tym roku przekroczy 100 mln PLN (42,4 mln PLN 2014).
- **Feerum** – ZWZA dn. 28 kwietnia podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 2 mln PLN (0,21 PLN na akcję, stopa dywidendy 1,3%).
- **Getin Holding** – Spółka ustaliła wartość przejęcia od Getin Noble Bank akcji Getin Leasing na 38.973 za akcję (144,7 mln PLN za cały pakiet) oraz 14,5 mln PLN z tytułu odroczenia płatności do stycznia 2017 roku.
- **ING Bank Śląski** – ZWZA zatwierdziło dywidendę w wysokości 520 mln PLN (4 PLN na akcję, stopa dywidendy 2,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 kwietnia, dzień wypłaty dywidendy 5 maja.
- **ING BSK** – Michał Bolesławski (członek zarządu banku) poinformował, że ING BSK chce zwiększyć akwizycję klientów korporacyjnych w 2015 roku w stosunku do ubiegłego roku (w 2014 roku baza klientów korporacyjnych wzrosła netto o 4,2 tys.). Bank planuje utrzymanie pozycji lidera w zakresie usług faktoringowych oraz wzmocnić swoją pozycję na rynku leasingu.
- **Medicalgorithmics** – Spółka podpisała umowę strategicznego aliansu z ITMS do Brasil dotyczącą dystrybucji PocketECG na rynku brazylijskim, łączna wartość 5-letniej umowy szacowana jest na 21,3 mln PLN.
- **PKO BP** – Zarząd banku przyjął nową politykę dywidendową zakładającą stabilne wypłaty dywidendy w perspektywie długoterminowej przy zachowaniu stabilnej pozycji kapitałowej (zgodnie z wytycznymi KNF całkowity współczynnik kapitałowy nie mniejszy niż 12,5%, a wskaźnik Tier 1 nie niższy niż 12% plus dodatkowy wymóg kapitałowy ustalony przez regulatora). Nowa polityka dywidendowa wymaga zatwierdzenia przez radę nadzorczą. KNF przesłała PKO BP zalecenie w zakresie zatrzymania zysku netto za 2014 rok do czasu ustalenia przez regulatora wysokości dodatkowego wymogu kapitałowego dla banku.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	54,091	0.0%	1.5%	5.2%
WIG20	2,396	0.0%	1.2%	3.5%
mWIG40	3,732	0.1%	2.1%	7.1%
sWIG80	13,443	-0.2%	1.4%	11.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	135.3	-0.7%	1.3%	15.9%
BUX	19,689	-1.8%	8.1%	18.4%
RTS	880	0.2%	-1.8%	11.3%
ISE	80,846	-1.6%	-3.9%	-5.7%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,776	-1.1%	-2.0%	-0.3%
S&P500	2,068	-0.9%	-1.7%	0.4%
NASDAQ	4,901	-0.9%	-1.3%	3.5%
DAX	11,966	-1.0%	5.0%	22.0%
FTSE100	6,773	-1.7%	-2.5%	3.2%
CAC40	5,034	-1.0%	1.7%	17.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7961	0.6%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0735	-0.4%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.9030	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0731	-1.0%

- **Sektor bankowy** – Wojciech Kwaśniak (wiceprzewodniczący KNF) poinformował, że liczba banków, którym KNF wysłało zalecenie niewypłacania dywidendy z zysku za 2014 rok w związku z ryzykiem kredytów hipotecznych w CHF do czasu ustalania poziomu dodatkowych wymogów kapitałowych, nie przekroczy 5.
- **Sygnity** – ZWZA zatwierdziło skup do 20% akcji własnych za nie więcej niż 6,2 mln PLN.
- **Synthos** – Spółka wyemituje dla EBOiR obligacje o wartości 50 mln EUR (kupon 4%, termin wykupu wrzesień 2021).

Transakcje

- **Graal** – Quercus TFI zwiększyło swój udział z 4,4% do 5,2%.
- **Infovide Matrix** – Członek Zarządu sprzedał 20 tys. akcji po 4,55-4,95 PLN za udział.
- **Hutmen** – SPV Boryszew 3 nabył 40.454 akcji po 4,9 PLN za udział.
- **EC Będzin** – PU "Utech" nabył 311.355 akcji (9,89% kapitału).

Kalendarium Spółek

- **Agora** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Bio Planet** – Debiut spółki na rynku NC.
- **Site** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Talex** – Publikacja wyników za 2014 rok.

Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – Wskaźnik PMI w Marcu (oczekiwane 55,3 w stosunku do 55,1 w lutym).
- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy w Marcu (81,9 w lutym).

Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego wyniosło -1.971 mln EUR w IV kw. 2014 roku (-1.780 mln EUR w III kw. 2014 roku po rewizji).

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%.

Wezwania

- **Agora** – Agora ogłosiła ofertę skupu do 1.138.380 akcji własnych (2,23% kapitału), oferowana cena 12 PLN za udział. Przyjmowanie ofert sprzedaży potrwa od 7 do 17 kwietnia 2015r.
- **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	83.9	11.2	11.0	9.5	1.1	1.1	1.0	4.9	4.9	4.5
BUDIMEX	162.90	24.9	23.1	16.8	8.3	8.2	7.3	11.4	12.0	9.2
ELECTRICA	12.5	16.9	14.4	12.6	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	16.52	8.4	10.7	13.9	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	24.9	10.1	10.1	14.4	1.2	1.1	1.1	6.1	6.3	7.4
EUROCASH	32.74	22.1	17.0	14.1	4.5	3.8	3.2	12.3	10.5	9.0
FARMACOL	60.39	13.4	12.5	11.7	1.2	1.1	1.0	9.3	8.1	6.9
GRUPA AZOTY	81	45.4	19.3	18.8	1.4	1.3	1.3	12.2	8.6	8.3
INTERCARS	229.95	18.4	16.8	14.8	3.0	2.6	2.3	13.6	12.6	11.2
JSW	17.28	-3.8	-2.7	-8.2	0.3	0.3	0.3	4.6	6.1	3.3
KETY	300.00	15.7	15.0	14.3	2.3	2.2	2.0	9.7	9.3	8.8
KGHM	120.00	11.6	8.4	7.7	1.0	0.9	0.9	4.5	3.9	3.6
LPP	7074.6	31.6	29.0	17.5	7.5	6.4	5.0	16.4	15.8	10.4
NEUCA	289.45	17.5	13.9	11.8	2.8	2.3	2.0	11.3	9.0	7.7
CCC	182.9	34.2	28.3	22.0	9.5	8.0	6.5	23.1	19.1	15.4
ORANGE POLSKA	9.53	23.4	60.0	56.6	1.0	1.0	1.1	4.1	4.8	5.2
ORBIS	46.70	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	20.84	10.4	11.6	11.8	0.9	0.8	0.8	5.4	6.4	6.8
PGNIG	5.5	11.5	10.1	11.9	1.1	1.0	1.0	6.1	5.0	5.4
PKP CARGO	88.25	19.0	11.1	9.1	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	4.0
PKN	59.25	18.4	18.1	12.6	1.0	0.9	0.9	7.8	7.7	6.3
LOTOS	27.08	-11.4	11.4	9.4	0.5	0.5	0.5	35.9	7.0	6.3
ROVESE	1.26	-106.3	61.0	23.7	0.6	0.6	0.6	8.3	7.4	6.1
TAURON	4.41	6.3	7.1	10.9	0.4	0.4	0.4	4.6	4.9	5.9
ZEPAK	24.6	7.8	11.5	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	6.65	12.4	15.6	13.3	1.4	1.4	1.3	12%	9%	10%
mBANK	440.35	14.4	17.1	14.4	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	345	17.4	15.5	14.2	2.1	1.8	1.7	13%	15%	12%
ING BSK	136.80	17.1	16.2	15.8	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	83.30	17.7	18.6	13.6	1.9	1.7	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	183.8	17.8	19.7	17.3	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	34	13.3	15.5	12.7	1.5	1.4	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.69	10.6	13.8	13.3	0.9	0.8	0.8	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	58.9	18.4	19.5	15.2	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	489.00	13.5	18.3	16.7	3.2	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	48.60	18.2	18.3	15.9	2.9	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.99	11.0	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.