

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Bank wyemitował obligacje o wartości 193 mln PLN, z terminem wykupu na koniec marca 2021, kupon: WIBOR6M+3.5p.p..
- **BZ WBK** – KNF zaleciła by BZ WBK nie wypłacał dywidendy z zysku osiągniętego w 2014 roku do czasu ustalenia przez nadzór wysokości dodatkowego wymogu kapitałowego dla banku (co ma nastąpić do końca roku). BZ WBK poinformował, że podda analizie zalecenie KNF i o wynikach analizy oraz możliwej zmianie projektu uchwały dotyczącej podziału zysku za 2014 rok poinformuje do 8 kwietnia. ZWZA zostało zwołane na 23 marca. Zarząd banku rekomendował wcześniej wypłatę dywidendy w wysokości 9,60 PLN na akcje (952,7 mln PLN).
- **CCC** – W marcu przychody wzrosły o 8% r/r do 201 mln PLN, w tym sprzedaż detaliczna o 6% r/r do 194 mln PLN. W I kwartale sprzedaż wyniosła 428 mln PLN (+19% r/r), z czego sprzedaż detaliczna 411 mln PLN (+19% r/r).
- **Getin Holding** – Spółka poinformowała, że nie będzie sprzedawać swoich udziałów w Idea Banku w ramach IPO, ale będzie uczestniczyć w ofercie i zapisze się na akcje nowej emisji. Cena emisyjna akcji Idea Banku została ustalona na 24 PLN.
- **GTC** – Spółka podpisała przedwstępną umowę sprzedaży Kazimierz Office Center w Krakowie na rzecz GLL Real Estate Partners za 42 mln EUR.
- **K2 Internet** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2,5 mln PLN (1 PLN na akcję, stopa dywidendy 9,2%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 21 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 21 lipca. Zarząd przyjął politykę dywidendową zakładającą przeznaczanie 50% skonsolidowanego zysku netto na dywidendę od 2016.
- **LPP** – W marcu przychody wyniosły 377 mln PLN (+6% r/r), zaś marża brutto spadła r/r o 6 p.p. do 57%. W I kwartale przychody wyniosły 1 mld PLN (+6% r/r), na koniec marca powierzchnia sprzedażowa wyniosła 747 tys m² (+23% r/r).
- **Makarony Polskie** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,57 mln PLN (0,17 PLN na akcję, stopa dywidendy 2,7%).
- **Netia** – Według PAP, Netia ma wyłączność na negocjacje w sprawie przejęcia TK Telekom.
- **PCC Rokita** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 69,29 mln PLN (3,49 PLN na akcję, stopa dywidendy 8,7%).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	54,033	-0.1%	1.3%	5.1%
WIG20	2,393	-0.1%	1.5%	3.3%
mWIG40	3,724	-0.2%	1.0%	6.9%
sWIG80	13,450	0.0%	0.4%	11.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	135.7	0.3%	1.9%	16.3%
BUX	19,655	-0.2%	9.1%	18.2%
RTS	910	3.4%	0.8%	15.1%
ISE	81,209	0.4%	-3.3%	-5.3%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,698	-0.4%	-3.2%	-0.7%
S&P500	2,060	-0.4%	-2.7%	0.0%
NASDAQ	4,880	-0.4%	-2.6%	3.0%
DAX	12,001	0.3%	5.2%	22.4%
FTSE100	6,810	0.5%	-1.9%	3.7%
CAC40	5,062	0.6%	2.9%	18.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.7694	-0.7%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0574	-0.4%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8990	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0764	0.3%

- **Quercus** – Na koniec marca, wartość aktywów pod zarządzaniem wyniosła 2,89 mld PLN.
- **Qumak** – W I kwartale spółka rozwiąże rezerwę w wysokości 2,7 mln PLN w związku z otrzymaniem zaległej należności z tytułu realizacji kontraktu dla Policji w 2008.
- **Sektor bankowy** – Premier Ewa Kopacz w wywiadzie dla Polsat News poinformowała, że KNF i ZBP mają czytelną wskazówkę ze strony rządu i ministerstwa finansów, że ryzyko dotyczące kredytów we frankach szwajcarskich należy rozłożyć – nie należy obciążać klientów skutkiem wzrostu kursu franka.
- **Sektor bankowy** – Prezes NBP, Marek Belka poinformował w wywiadzie dla Rzeczypospolitej, że banki uczestniczące w rozmowach z nadzorcą w zakresie problemu kredytów hipotecznych w CHF, nie powinny liczyć na pomoc z sektora publicznego. Bank centralny nie przejmie ryzyka banków związanego z ryzykiem walutowym, a publiczna pomoc bankom powinna zostać ograniczona do zwolnienia podatkowego wynikającego z umorzenia części kredytów. Banki z kredytami hipotecznymi o wysokich wskaźnikach LTV, mogą oczekiwać ze strony regulatora żądania wyższych kapitałów. Przewalutowanie kredytów powinno być dobrowolne, tak by później klienci nie czuli się oszukani w wypadku osłabienia franka szwajcarskiego. Realizacja pomysłu KNF na rozwiązanie problemu kredytów hipotecznych w CHF mogłaby się okazać zabójczą dla banków (a w każdym razie trudną do zaakceptowania dla nich). Dla banku centralnego rozwiązanie to oznaczałoby pozbycie się niespełna połowy rezerw dewizowych.

Transakcje

- **Amrest** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 5 tys. akcji po 120-124,65 PLN za udział.
- **Bank Millennium** – Aviva OFE zwiększył swój udział z 4,8% do 6,02%.
- **Neuca** – Podmiot powiązany z Członkiem Zarządu sprzedał 4.552 akcji po 290 PLN za udział.
- **Rank Progress** – ElSORIA Trading Limited sprzedał 1.526.354 akcji stanowiących 6,11% głosów na WZA.

Kalendarium Spółek

- **AerFinance** – NWZA.
- **Asseco Central Europe** – Ostatni dzień obrotu z dywidendą (0,47 EUR na akcje).
- **Best** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Cyfrowy Polsat** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Farm51** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii H w drodze subskrypcji otwartej oraz subskrypcji zamkniętej z wyłączeniem prawa poboru, wprowadzenia akcji do obrotu na NC oraz zmiany statutu.
- **Krka** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **MarSoft** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **MW Trade** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2014 rok, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **PZ Cormay** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K z zachowaniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **Stalexport Autostrady** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014 rok.

Makro

- **Markit Economics** – Wskaźnik PMI wyniósł 54,8 w Marcu (oczekiwano 55,3 w stosunku do 55,1 w lutym).
- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy wyniósł 81,5 w Marcu (81,7 w lutym po rewizji).

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	83.8	11.2	11.0	9.5	1.1	1.1	1.0	4.9	4.9	4.5
BUDIMEX	165.00	25.2	23.4	17.0	8.4	8.3	7.4	11.6	12.3	9.3
ELECTRICA	12.45	16.8	14.3	12.5	0.8	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	16.33	8.3	10.5	13.7	0.6	0.6	0.6	4.8	6.3	7.6
ENERGA	24.67	10.0	10.0	14.2	1.2	1.1	1.1	6.1	6.2	7.3
EUROCASH	33.2	22.4	17.2	14.3	4.6	3.9	3.3	12.5	10.6	9.2
FARMACOL	60.30	13.3	12.5	11.7	1.2	1.1	1.0	9.2	8.1	6.9
GRUPA AZOTY	79.3	44.4	18.9	18.4	1.4	1.3	1.2	12.0	8.4	8.2
INTERCARS	232.85	18.6	17.0	15.0	3.1	2.6	2.3	13.7	12.7	11.4
JSW	17.85	-3.9	-2.8	-8.5	0.3	0.3	0.3	4.7	6.2	3.4
KETY	303.00	15.8	15.2	14.4	2.3	2.2	2.1	9.8	9.4	8.9
KGHM	119.15	11.5	8.4	7.6	1.0	0.9	0.8	4.4	3.9	3.5
LPP	6980	31.2	28.7	17.2	7.4	6.3	4.9	16.2	15.6	10.3
NEUCA	290.00	17.5	13.9	11.8	2.8	2.3	2.0	11.3	9.1	7.7
CCC	175	32.7	27.1	21.0	9.1	7.6	6.2	22.1	18.3	14.7
ORANGE POLSKA	9.6	23.5	60.4	57.1	1.0	1.1	1.1	4.1	4.8	5.2
ORBIS	46.63	24.7	22.8	20.9	1.1	1.1	1.1	8.8	8.2	7.7
PELION	83.00	9.9	9.1	8.6	1.5	1.3	1.2	7.6	7.1	6.6
PGE	20.76	10.4	11.6	11.8	0.9	0.8	0.8	5.4	6.4	6.8
PGNIG	5.65	11.8	10.3	12.3	1.1	1.0	1.0	6.2	5.1	5.5
PKP CARGO	89.3	19.2	11.3	9.2	1.1	1.0	1.0	5.9	4.6	4.0
PKN	58.65	18.2	17.9	12.4	0.9	0.9	0.9	7.8	7.6	6.3
LOTOS	27.09	-11.5	11.4	9.4	0.5	0.5	0.5	35.9	7.1	6.3
ROVESE	1.27	-107.2	61.5	23.9	0.6	0.6	0.6	8.3	7.4	6.1
TAURON	4.45	6.4	7.1	11.0	0.4	0.4	0.4	4.6	4.9	5.9
ZE PAK	24.2	7.7	11.3	4.9	0.3	0.3	0.3	4.5	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	449	14.7	17.4	14.7	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	339.3	17.1	15.3	14.0	2.0	1.8	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	136.60	17.1	16.2	15.8	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	85.40	18.1	19.1	14.0	2.0	1.8	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	183.4	17.7	19.7	17.2	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	33.87	13.3	15.4	12.7	1.5	1.4	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.64	10.3	13.4	12.9	0.8	0.8	0.7	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	1.97	7.0	8.4	5.7	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	58	18.1	19.2	15.0	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	48.77	18.3	18.3	15.9	2.9	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	6.19	11.3	16.2	12.1	0.8	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.