

Informacje ze Spółek

- **Agora** – Sprzedaż Gazety Wyborczej spadła w marcu o 5,15% r/r do 186,791 sztuk.
- **AviaAm** – WZA zdecydowało o wypłaci dywidendy w wysokości 0,09 EUR na akcję (3,9 mln EUR; stopa dywidendy 5,8%) oraz skupie akcji własnych w wysokości 1,2 mln EUR.
- **Budimex Nieruchomości** – Spółka sprzedała 109 mieszkań w I kw. '15 roku (w stosunku do 394 w I kw. '14 roku). Spółka nabyła działkę o powierzchni 51.216 m² w Gdańsku od EMH Verwaltungs GmbH A2 za 11,4 mln EUR i planuje proces deweloperski na nieruchomości.
- **Cyfrowy Polsat, Polkomtel** – Polkomtel rozpoczął procedurę przedwczesnej spłaty 600 mln PLN kredytu (planowanej na 13 kwietnia). Cyfrowy Polsat nabył Teleaudio Dwa oraz InterPhone za 35 mln PLN.
- **Lotos** – Spółka szacuje, że modelowa marża rafineryjna wzrosła w marcu do 10,32 USD/bbl z 8,99 USD/bbl w lutym 2015 roku.
- **Marvipol** – Spółka sprzedała 146 mieszkań w I kw. '15 roku (271 w I kw. ubiegłego roku).
- **MW Trade** – WZA zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 1,02 PLN na akcję (8,55 mln PLN; stopa dywidendy w wysokości 5,4%).
- **PCC Rokita** – Spółka oczekuje podobnej koniunktury gospodarczej w 2015 roku w stosunku do 2014 roku oraz planuje kontynuację programu rozwojowego. PCC Rokita szacuje nakłady inwestycyjne w 2015 roku na 130 mln PLN (150 mln PLN w 2014 roku). Spółka chce w tym roku przeprowadzić co najmniej jedną emisję obligacji.
- **PGNiG** – Ponad 1,3 tys. pracowników zgłosiło się do dobrowolnego programu odejść prowadzonego przez Polską Spółkę Gazownictwa.
- **Polnord** – Spółka planuje publiczną emisję obligacji o wartości nie większej niż 100 mln PLN w celu zmiany struktury finansowania spółki oraz finansowania rozwoju spółki. Polnord utrzymuje swoje plany operacyjne na 2015 rok. W I kw. 2015 roku Polnord sprzedał 344 mieszkania.
- **Ronson Europe** – Spółka sprzedała 186 mieszkania w I kw. '15 roku (w stosunku do 206 w I kw. '14 roku).
- **Skarbiec TFI** – Spółka zarządziła aktywami o wartości 15,3 mld PLN na koniec marca 2015 roku.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	54,179	0.3%	2.7%	5.4%
WIG20	2,401	0.3%	3.3%	3.7%
mWIG40	3,724	0.0%	1.6%	6.9%
sWIG80	13,529	0.6%	1.3%	11.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	135.4	-0.2%	2.6%	16.0%
BUX	20,002	1.8%	12.3%	20.3%
RTS	934	2.5%	1.8%	18.1%
ISE	81,676	0.6%	-3.1%	-4.7%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,763	0.4%	-2.4%	-0.3%
S&P500	2,067	0.4%	-1.9%	0.4%
NASDAQ	4,887	0.1%	-1.9%	3.2%
DAX	11,967	-0.3%	6.1%	22.0%
FTSE100	6,833	0.4%	-0.8%	4.1%
CAC40	5,074	0.2%	4.2%	18.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.7427	-0.7%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0733	0.4%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8994	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0884	1.1%

Transakcje

- **Work Service** – Tomasz Misiak zwiększył zaangażowanie w spółce do 14,66% do 9,99%.

Kalendarium Spółek

- **Asseco Central Europe** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,47 EUR na akcje).
- **Boruta-Zachem** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **EastSideCapital** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem prawa poboru, zmiany oznaczenia akcji serii A, B, C, D, E, F, G i H, połączenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego w celu pokrycia strat, użycia kapitału zapasowego na pokrycie strat z lat ubiegłych oraz zmiany statutu.
- **Esotiq & Henderson** – NWZA w sprawie uchylenia uchwały nr 3 WZA z dnia 10.10.2014 r., podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii F w trybie oferty publicznej z wyłączeniem prawa poboru, wprowadzenia praw do akcji serii F oraz akcji serii F do obrotu na NC, zmian w składzie radzie nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Euroimplant** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **IDM SA** – Scalenie akcji spółki (16:1).
- **Presto** – Publikacja wyników za 2014 rok.

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	165.00	25.2	23.4	17.0	8.4	8.3	7.4	11.6	12.3	9.3
ELECTRICA	12	16.2	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.17	8.2	10.4	13.6	0.6	0.6	0.6	4.8	6.2	7.6
ENERGA	24.8	10.0	10.1	14.3	1.2	1.1	1.1	6.1	6.2	7.4
EUROCASH	34.5	23.3	17.9	14.9	4.8	4.0	3.4	12.9	11.0	9.5
FARMACOL	60.50	13.4	12.5	11.7	1.2	1.1	1.0	9.3	8.1	6.9
GRUPA AZOTY	80.6	45.1	19.2	18.7	1.4	1.3	1.3	12.2	8.5	8.3
INTERCARS	228.25	18.3	16.7	14.7	3.0	2.6	2.3	13.5	12.5	11.2
JSW	17.9	-3.9	-2.8	-8.5	0.3	0.3	0.3	4.7	6.2	3.4
KETY	305.00	15.9	15.3	14.5	2.4	2.2	2.1	9.9	9.4	9.0
KGHM	119.45	11.5	8.4	7.6	1.0	0.9	0.8	4.5	3.9	3.5
LPP	6835	30.5	28.1	16.9	7.2	6.2	4.8	15.8	15.3	10.1
NEUCA	290.00	17.5	13.9	11.8	2.8	2.3	2.0	11.3	9.1	7.7
CCC	175.15	32.7	27.1	21.1	9.1	7.6	6.2	22.1	18.4	14.7
ORANGE POLSKA	9.82	24.1	61.8	58.4	1.0	1.1	1.1	4.2	4.9	5.3
ORBIS	47.36	25.1	23.2	21.3	1.1	1.1	1.1	9.0	8.4	7.8
PELION	83.50	10.0	9.1	8.6	1.5	1.3	1.2	7.6	7.1	6.6
PGE	20.8	10.4	11.6	11.8	0.9	0.8	0.8	5.4	6.4	6.8
PGNIG	5.48	11.5	10.0	11.9	1.1	1.0	1.0	6.0	5.0	5.3
PKP CARGO	88.3	19.0	11.1	9.1	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	4.0
PKN	60.35	18.7	18.5	12.8	1.0	0.9	0.9	7.9	7.8	6.4
LOTOS	28.18	-11.9	11.9	9.8	0.5	0.5	0.5	36.5	7.2	6.4
ROVESE	1.25	-105.5	60.5	23.5	0.6	0.6	0.6	8.2	7.3	6.1
TAURON	4.61	6.6	7.4	11.4	0.4	0.4	0.4	4.7	5.0	6.0
ZE PAK	24.12	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	6.62	12.3	15.5	13.2	1.4	1.3	1.3	12%	9%	10%
mBANK	438.55	14.4	17.0	14.4	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	134.45	16.8	15.9	15.5	1.7	1.6	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	84.98	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	33.99	13.3	15.5	12.7	1.5	1.4	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.59	10.0	13.0	12.5	0.8	0.8	0.7	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	1.94	6.9	8.3	5.6	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	57.35	17.9	19.0	14.8	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	494.85	13.7	18.5	16.9	3.2	3.4	3.4	24%	18%	20%
GPW	48.70	18.2	18.3	15.9	2.9	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	6	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.