

## Informacje ze Spółek

- **Altus TFI** – Spółka miała 7,79 mld PLN aktywów pod zarządzaniem na koniec marca 2015.
- **CD Projekt** – Spółka planuje opublikować dwa płatne dodatki do Wiedźmina III.
- **Dom Development** – Spółka sprzedała 467 mieszkań oraz przekazała 190 mieszkań w I kw. '15 roku (w stosunku do 400 sprzedanych oraz 516 przekazanych mieszkań w I kw. '14 roku).
- **Getin Holding** – Spółka podpisała warunkową umowę sprzedaży 76,27% udziałów w Idea Bank Rosja na rzecz Forus Bank oraz 19,8% udziałów w Idea Bank Rosja na rzecz trzech osób fizycznych. Całkowita wartość transakcji wynosi 3,4 mln PLN (50 mln rubli). Transakcja wymaga m.in. zgody organu nadzorczego i jest ważna do 30 września 2015 roku.
- **Grupa Azoty** – Portal SEEBiz informuje, że spółka jest zainteresowana nabyciem 73% udziałów w Cinkarna Celje.
- **Inpro** – Spółka sprzedała netto 98 mieszkań w I kw. '15 roku (99 w I kw. '14 roku).
- **Kęty** – Aviva OFE proponuje by spółka wypłaciła 136,1 mln PLN dywidendy (97,6 mln PLN z zysku netto oraz 38,5 mln PLN z kapitałów).
- **PKN Orlen** – Spółka poinformowała, że jej modelowa marża rafinerijna wzrosła w marcu do 9,4 USD/bbl z 6,9 USD/bbl w lutym.
- **PKO BP** – Zarząd banku poinformował, że będzie się stosować do zaleceń KNF w zakresie wypłaty dywidendy, ale podkreślił że ostateczną decyzję w tym zakresie podejmie WZA banku.
- **PZU** – Litewski urząd antymonopolowy wyraził zgodę na sprzedaż 98,879% udziałów w PZU Lietuva na rzecz Gjensidige Forsikring.
- **Robyg** – Spółka zakontraktowała 534 mieszkania w I kw. '15 roku.
- **Sektor bankowy** – Minister Finansów planuje zrezygnować z poboru podatku od kredytobiorców po umorzeniu przez banki spłaty części kredytu mieszkaniowego oraz przychodu powstałego na skutek spłaty kredytu poniżej jego wartości nominalnej. Projekt rozporządzenia zakłada, że zwolnienie podatkowe będzie obowiązywać do końca 2016 roku.
- **Zakłady Azotowe Puławy** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 134,4 mln PLN z zysku za 2014 rok (7,03 PLN na akcje; stopa dywidendy w wysokości 4,7%).

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	54,491	0.6%	2.1%	6.0%
WIG20	2,421	0.8%	3.2%	4.5%
mWIG40	3,726	0.0%	-0.4%	6.9%
sWIG80	13,524	0.0%	0.6%	11.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	137.7	1.9%	2.6%	18.0%
BUX	20,462	2.3%	11.9%	23.0%
RTS	971	0.0%	7.5%	22.8%
ISE	82,466	-0.8%	2.7%	-3.8%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,875	0.0%	0.0%	0.3%
S&P500	2,076	-0.2%	-0.2%	0.8%
NASDAQ	4,910	-0.1%	-0.3%	3.7%
DAX	12,124	1.3%	5.0%	23.6%
FTSE100	6,962	1.9%	0.7%	6.0%
CAC40	5,151	1.5%	3.8%	20.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7382	0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0431	-0.8%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8698	-0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0816	-1.0%

## Kalendarium Spółek

- **Asseco Central Europe** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (0,47 EUR na akcje).
- **Bumech** – NWZA w sprawie sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej/Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Columbus Capital** – NWZA ws. zmiany siedziby, wyrażenia zgody na zbycie akcji oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **IDM SA** – Wznowienie obrotu po zmianie wartości nominalnej akcji spółki.
- **Igoria Trade** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014 oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Imagis** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru, roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Indata Software** – Debiut spółki na GPW.
- **Kancelaria Medius** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Mostostal Wrocław** – Zmiana nazwy spółki na Molmedica.
- **Provident** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,08 GBP na akcje).
- **United** – NWZA w sprawie m.in. utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych oraz zmian w składzie rady nadzorczej.

## 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	85.85	11.4	11.2	9.8	1.2	1.1	1.1	5.0	5.0	4.6
BUDIMEX	165.00	25.2	23.4	17.0	8.4	8.3	7.4	11.6	12.3	9.3
ELECTRICA	12.09	16.3	13.9	12.2	0.7	0.7	0.7	5.2	3.7	3.8
ENEA	16.14	8.2	10.4	13.5	0.6	0.6	0.6	4.8	6.2	7.6
ENERGA	25.1	10.1	10.2	14.5	1.2	1.1	1.1	6.2	6.3	7.4
EUROCASH	34.8	23.5	18.1	15.0	4.8	4.1	3.4	13.0	11.1	9.6
FARMACOL	59.60	13.2	12.3	11.5	1.2	1.1	1.0	9.1	8.0	6.8
GRUPA AZOTY	80	44.8	19.1	18.6	1.4	1.3	1.2	12.1	8.5	8.2
INTERCARS	227.2	18.2	16.6	14.6	3.0	2.6	2.2	13.4	12.5	11.1
JSW	17.81	-3.9	-2.8	-8.4	0.3	0.3	0.3	4.7	6.2	3.4
KETY	304.95	15.9	15.3	14.5	2.4	2.2	2.1	9.9	9.4	9.0
KGHM	119.20	11.5	8.4	7.6	1.0	0.9	0.8	4.5	3.9	3.5
LPP	7029	31.4	28.9	17.4	7.4	6.4	5.0	16.3	15.7	10.3
NEUCA	285.00	17.2	13.7	11.6	2.7	2.3	2.0	11.1	8.9	7.5
CCC	175.35	32.8	27.1	21.1	9.1	7.6	6.2	22.1	18.4	14.8
ORANGE POLSKA	9.99	24.5	62.8	59.4	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.3
ORBIS	47.36	25.1	23.2	21.3	1.1	1.1	1.1	9.0	8.4	7.8
PELION	83.90	10.0	9.2	8.7	1.5	1.4	1.2	7.6	7.1	6.6
PGE	20.68	10.4	11.5	11.7	0.9	0.8	0.8	5.4	6.4	6.8
PGNIG	5.61	11.7	10.3	12.2	1.1	1.0	1.0	6.2	5.1	5.5
PKP CARGO	88.5	19.1	11.1	9.1	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	4.0
PKN	61.25	19.0	18.7	13.0	1.0	1.0	0.9	8.0	7.9	6.5
LOTOS	30	-12.7	12.7	10.4	0.6	0.5	0.5	37.6	7.4	6.6
ROVESE	1.28	-108.0	62.0	24.1	0.6	0.6	0.6	8.4	7.4	6.1
TAURON	4.72	6.8	7.6	11.6	0.5	0.4	0.4	4.7	5.0	6.0
ZE PAK	23.85	7.6	11.2	4.9	0.3	0.3	0.3	4.5	5.3	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	6.68	12.4	15.6	13.4	1.4	1.4	1.3	12%	9%	10%
mBANK	440	14.4	17.1	14.4	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	341	17.2	15.3	14.0	2.0	1.8	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	136.50	17.1	16.1	15.8	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	85.00	18.0	19.0	13.9	2.0	1.8	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	185.3	17.9	19.9	17.4	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	34.19	13.4	15.6	12.8	1.5	1.5	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.56	9.8	12.8	12.3	0.8	0.7	0.7	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.04	7.3	8.7	5.9	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	57.35	17.9	19.0	14.8	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	496.00	13.7	18.5	16.9	3.2	3.4	3.4	24%	18%	20%
GPW	49.30	18.5	18.5	16.1	3.0	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.55	10.2	14.5	10.8	0.7	0.6	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 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.