

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Puls Biznesu informuje, że Societe Generale może być jedynym zainteresowanym podbiotem nabyciem 25% udziałów Alior Banku od Carlo Tassara. Oferty na nabycie pakietu są oczekiwane do 25 kwietnia.
- **Arctic Paper** – W I kwartale spółka utworzy 3,7 mln EUR rezerw na należności od PaperlinX UK.
- **BZ WBK** – Łukasz Molenda, dyrektor BZ WBK cytowany przez PAP poinformował, że sprzedaż kredytów hipotecznych wzrosła w I kw. '15 roku o 47% r/r z 817 mln PLN w I kw. '14 roku. W pierwszych dwóch miesiącach 2015 roku bank osiągnął 9,7% udziału rynkowego w sprzedaży hipotek. Sprzedaż kart kredytowych w I kw. '15 roku wzrosła o 26% r/r.
- **BZ WBK** – W związku z zaleceniem KNF dotyczącym niewypłacania dywidendy, zarząd banku postanowił zmienić projekt uchwały ZWZA dotyczący podziału zysku za 2014 rok. 1,04 mld PLN ma zostać przeniesione na kapitał rezerwowy, a 953 mln PLN pozostawić niepodzielone. Decyzja ta została pozytywnie oceniona przez radę nadzorczą.
- **Deweloperzy mieszkaniowi** – Sprzedaż mieszkań w I kwartale 2015:

	1Q15	1Q14
Budimex Nieruchomości	499	275
Dom Development	467	400
Inpro	98	99
LC Corp	480	353
Marvipol	146	271
Polnord	344	309
Robyg	534	576
Ronson	186	206
Wikana	34	35
Vantage Development	92	54

- **Energoinstal** – Spółka zależna Interbud-West podpisała kontrakt z ifm ecolink na generalne wykonawstwo budynku R&D za 14,5 mln PLN.
- **ES System** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,05 PLN na akcję, stopa dywidendy 1,6%, proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 14 lipca.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	54,647	0.3%	2.3%	6.3%
WIG20	2,425	0.2%	3.4%	4.7%
mWIG40	3,754	0.8%	-0.2%	7.8%
sWIG80	13,549	0.2%	0.8%	11.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	137.7	0.0%	2.9%	17.9%
BUX	20,805	1.7%	13.3%	25.1%
RTS	988	1.8%	9.4%	25.0%
ISE	82,799	0.4%	2.7%	-3.4%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	17,903	0.2%	-0.5%	0.4%
S&P500	2,082	0.3%	0.1%	1.1%
NASDAQ	4,951	0.8%	0.2%	4.5%
DAX	12,036	-0.7%	3.9%	22.7%
FTSE100	6,937	-0.3%	0.9%	5.7%
CAC40	5,137	-0.3%	4.0%	20.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.62% USDPLN	3.7183	-0.5%	
WIBOR 1M	1.64% EURPLN	4.0085	-0.9%	
WIBOR 1Y	1.68% CHFPLN	3.8463	-0.6%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0781	-0.3%	

- **Getin Holding** – Piotr Kaczmarek, prezes spółki cytowany przez PAP poinformował, że holding sprzeda biznes bankowy w Rosji (Idea Bank Rosja), ale rozważa zwiększenie zaangażowania w Europie Centralnej i Wschodniej. Getin Holding wychodzi z Idea Bank Rosja ze względu na otoczenie ekonomiczne i polityczne. Prezes podkreślił, że kluczowym elementem transakcji jest zwrócenie Getin Holding depozytów (250 mln RUB, ~17 mln PLN) oraz pożyczki podporządkowanej (150 mln RUB, ~10 mln PLN) od Idea Bank Rosja. Transakcja nie powinna wpłynąć na działalność leasingową prowadzoną w Rosji (poprzez Carcade).
- **Getin Noble Bank** – Puls Biznesu informuje, że GNB jest zainteresowane przejęciem SKOK Wesola (416 mln PLN aktywów na koniec lutego 2015 roku). Dziennik poinformował, że GNB ma niebawem rozpocząć rozmowy z BFG dotyczące finansowego wsparcia przejęcia.
- **Grupa Azoty** – Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2014 rok.
- **Herkules** – Łączna wartość umów podpisanych z Nordex Energy od sierpnia 2014 wyniosła 10,4 mln PLN.
- **Monnari Trade** – W I kwartale przychody ze sprzedaży wyniosły 47,7 mln PLN (+25% r/r).
- **Mostostal Zabrze** – Spółka podpisała aneks do kontraktu z KGHM o wartości 13,1 mln PLN.
- **Netia** – Paweł Szymański (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Oczekuje 2 mln PLN w 2014); 2. Netia zamierza utrzymać rentowność EBITDA (29,5% w 2014); 3. Oczekuje konsolidacji na krajowym rynku telekomunikacyjnym.
- **PKO BP** – Rada nadzorcza spółki popiera zalecenie KNF dotyczące niewypłacania dywidendy z zysku za 2014 rok (zgodnie ze stanowiskiem zarządu banku w tym zakresie). KNF zalecił niewypłacanie dywidendy z zysku netto za 2014 rok do czasu ustalania przez nadzór dodatkowego wymogu kapitałowego banku w związku z portfelem walutowych kredytów hipotecznych.
- **PZU** – Spółka planuje przeprowadzić restrukturyzację zatrudnienia na przełomie maja i czerwca 2015 roku, która ma objąć do 350 osób z czego nie więcej niż 152 osoby zostaną zwolnione (1,4% ogółu zatrudnienia). Część kosztów związanych z programem restrukturyzacji zatrudnienia została ujęta w rezerwach wskazanych w raporcie za 2014 rok (na poziomie skonsolidowanym jest to 9,4 mln PLN, na poziomie jednostkowym 7,9 mln PLN z czego 3,2 mln PLN zostało przypisane restrukturyzacji zatrudnienia planowanej na 2015 rok). Ostateczna liczba zwolnionych pracowników, koszty i korzyści z przeprowadzenia restrukturyzacji zatrudnienia będą znane po przeprowadzeniu konsultacji ze związkami zawodowymi.

Transakcje

- **Amrest** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 3 tys. akcji po 124 PLN za udział.
- **Eurotel** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 169.939 akcji po 13,89-15,47 PLN za udział.
- **Próchnik** – Metlife OFE zmniejszył swój udział z 5,19% do 4,89%.
- **Robyg** – PZU TFI zwiększyło swój udział z 0,3% do 10,23%.

Kalendarium Spółek

- **Orange Polska** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014, zasad wynagradzania członków RN oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **HM Inwest** – ZWZA w sprawie m.in. rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdań oraz podziału zysku za 2014 r.
- **Inbook** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Orion Investment** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Provident** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,08 GBP na akcję).
- **Stąporków** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 oraz ustalenia zasad wynagradzania członków 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	86	11.5	11.3	9.8	1.2	1.1	1.1	5.0	5.0	4.6
BUDIMEX	166.20	25.4	23.6	17.2	8.5	8.4	7.4	11.7	12.4	9.4
ELECTRICA	11.99	16.2	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.22	8.2	10.5	13.6	0.6	0.6	0.6	4.8	6.2	7.6
ENERGA	25.48	10.3	10.4	14.7	1.2	1.2	1.1	6.3	6.4	7.5
EUROCASH	34.5	23.3	17.9	14.9	4.8	4.0	3.4	12.9	11.0	9.5
FARMACOL	59.37	13.1	12.3	11.5	1.2	1.1	1.0	9.1	7.9	6.7
GRUPA AZOTY	82.46	46.2	19.7	19.2	1.4	1.3	1.3	12.4	8.7	8.4
INTERCARS	228	18.2	16.7	14.7	3.0	2.6	2.2	13.5	12.5	11.1
JSW	16.96	-3.7	-2.7	-8.0	0.3	0.3	0.3	4.6	6.0	3.3
KETY	304.95	15.9	15.3	14.5	2.4	2.2	2.1	9.9	9.4	9.0
KGHM	119.10	11.5	8.4	7.6	1.0	0.9	0.8	4.4	3.9	3.5
LPP	6900	26.0	32.8	22.0	7.6	6.8	5.6	16.1	17.9	12.7
NEUCA	276.40	16.7	13.3	11.3	2.6	2.2	1.9	10.8	8.7	7.3
CCC	176.5	33.0	27.3	21.2	9.2	7.7	6.3	22.3	18.5	14.9
ORANGE POLSKA	10	24.5	62.9	59.4	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.3
ORBIS	47.90	25.4	23.5	21.5	1.1	1.1	1.1	9.1	8.5	7.9
PELION	83.90	10.0	9.2	8.7	1.5	1.4	1.2	7.6	7.1	6.6
PGE	20.57	10.3	11.5	11.7	0.9	0.8	0.8	5.4	6.3	6.8
PGNIG	5.75	12.0	10.5	12.5	1.1	1.0	1.0	6.3	5.2	5.6
PKP CARGO	88.6	19.1	11.2	9.1	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	4.0
PKN	61.5	19.1	18.8	13.0	1.0	1.0	0.9	8.1	7.9	6.5
LOTOS	29.31	-12.4	12.4	10.1	0.6	0.5	0.5	37.2	7.3	6.5
ROVESE	1.28	-108.0	62.0	24.1	0.6	0.6	0.6	8.4	7.4	6.1
TAURON	4.67	6.7	7.5	11.5	0.4	0.4	0.4	4.7	5.0	6.0
ZE PAK	23.56	7.5	11.0	4.8	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	6.95	13.0	16.3	13.9	1.5	1.4	1.3	12%	9%	10%
mBANK	446	14.6	17.3	14.6	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	350.1	17.6	15.8	14.4	2.1	1.8	1.7	13%	15%	12%
ING BSK	138.60	17.3	16.4	16.0	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	183.9	17.8	19.7	17.3	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	34.18	13.4	15.6	12.8	1.5	1.5	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.68	10.6	13.7	13.2	0.8	0.8	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.1	7.5	9.0	6.1	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	56.6	17.7	18.8	14.6	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	497.00	13.7	18.6	17.0	3.2	3.4	3.5	24%	18%	20%
GPW	49.48	18.5	18.6	16.1	3.0	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.56	10.2	14.6	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.