

## Informacje ze Spółek

- **Atende** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,15 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,4%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 9 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 23 czerwca.
- **BNPP Polska, BGŻ** – KNF wyraziło zgodę na połączenie BGŻ z BNPP Polska, a fuzja prawna powinna być oczekiwana w przeciągu najbliższych tygodni (fuzja operacyjna nastąpi w przeciągu dwóch lat). KNF wyraziło również zgodę na przejęcie TFI BNP Paribas Polska. Parytet wymiany akcji został ustalony na 5:6 (pięć akcji BGŻ za sześć akcji BNPP Polska).
- **ES-System** – Rada Nadzorcza rekomenduje dywidendę w wysokości 0,35 PLN na akcję (wcześniej Zarząd proponował 0,05 PLN na akcję).
- **Getin Holding, Idea Bank** – W ramach IPO Idea Banku zostało wyemitowane 10,6 mln akcji (w stosunku do wcześniej oczekiwanej emisji 20 mln akcji i sprzedaży 7 mln akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy). Całkowita wartość oferty wyniosła 254 mln PLN. Getin Holding zapisał się na 4,2 mln akcji (5,24% głosów i 5,31% kapitałów).
- **INC** – Spółka podpisała przedwstępną umowę nabycia 100% udziałów w PricewaterhouseCoopers Securities.
- **Komputronik** – W roku finansowym 2014-15 jednostkowe przychody ze sprzedaży wyniosły 2,23 mld PLN (+36% r/r), zaś zysk brutto na sprzedaży wyniósł 147,4 mln PLN (+23% r/r).
- **Lentex** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,4 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,5%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 23 lipca.
- **NTT** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,15 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,3%)
- **Orange** – ZWZA zatwierdziło dywidendę w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 23 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 9 lipca.
- **Sektor bankowy** – KNF wysłało do banków zalecenia dotyczące dywidendy za 2014 rok (o otrzymaniu zalecenia dotyczącego zatrzymania 100% zysku za 2014 rok poinformowało dotychczas PKO BP, BZ WBK i mBank). W kwietniu banki otrzymają informacje dotyczące ustalenia dodatkowego wymogu kapitałowego, a proces nakładania na banki indywidualnych wymogów kapitałowych zakończy się do listopada.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	55,064	0.8%	4.2%	7.1%
WIG20	2,442	0.7%	5.6%	5.4%
mWIG40	3,803	1.3%	1.8%	9.2%
sWIG80	13,591	0.3%	1.6%	12.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	139.2	1.1%	5.0%	19.2%
BUX	20,848	0.2%	13.4%	25.3%
RTS	1,003	1.5%	18.7%	26.9%
ISE	83,514	0.9%	7.1%	-2.6%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,959	0.3%	1.7%	0.8%
S&P500	2,091	0.4%	2.3%	1.6%
NASDAQ	4,975	0.5%	2.4%	5.0%
DAX	12,166	1.1%	5.8%	24.1%
FTSE100	7,015	1.1%	4.7%	6.8%
CAC40	5,209	1.4%	6.7%	21.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7767	1.6%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0258	0.4%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8634	0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0660	-1.1%

## Transakcje

- **AC** – Altus TFI kontroluje 7,38% udziałów.
- **Getin Noble** – Marcin Dec (Członek Zarządu) nabył 100 tys. akcji po 1,59 PLN za udział.
- **Robyg** – LBPOL William II sprzedał 26.309.200 akcji po 2,2 PLN za udział.

## Kalendarium Spółek

- **Astarta Holding** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Calatrava Capital** – NWZA w sprawie uchylenia uchwał nr 5 WZA z dnia 11.05.2010 r., nr 5 WZA z dnia 30.07.2012 r., obniżenia kapitału zakładowego w celu częściowego pokrycia strat z lat ubiegłych, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z pozbawieniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **Epigon** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Eskimos** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Monnari Trade** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Prime Car Management** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014 oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Provident** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (0,08 GNB na akcję).
- **Ropczyce** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014, umorzenia akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.

## 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	85.97	11.5	11.3	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	12.05	16.3	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.2	3.7	3.7
ENEA	16.31	8.3	10.5	13.7	0.6	0.6	0.6	4.8	6.3	7.6
ENERGA	26.03	10.5	10.6	15.0	1.2	1.2	1.2	6.4	6.5	7.6
EUROCASH	34.95	23.6	18.1	15.1	4.8	4.1	3.4	13.1	11.1	9.6
FARMACOL	58.41	12.9	12.1	11.3	1.2	1.1	1.0	8.9	7.7	6.6
GRUPA AZOTY	83.94	47.0	20.0	19.5	1.5	1.4	1.3	12.6	8.8	8.6
INTERCARS	230	18.4	16.8	14.8	3.0	2.6	2.3	13.6	12.6	11.2
JSW	17.08	-3.7	-2.7	-8.1	0.3	0.3	0.3	4.6	6.0	3.3
KETY	306.00	16.0	15.3	14.6	2.4	2.2	2.1	9.9	9.5	9.0
KGHM	118.20	11.4	8.3	7.5	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.5
LPP	6750	25.5	32.1	21.5	7.5	6.7	5.5	15.8	17.5	12.4
NEUCA	280.00	16.9	13.4	11.4	2.7	2.3	1.9	11.0	8.8	7.4
CCC	174.2	32.5	27.0	20.9	9.1	7.6	6.2	22.0	18.3	14.7
ORANGE POLSKA	10.08	24.7	63.4	59.9	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.4
ORBIS	48.80	25.8	23.9	21.9	1.2	1.1	1.1	9.3	8.7	8.1
PELION	82.57	9.9	9.0	8.5	1.5	1.3	1.2	7.6	7.1	6.6
PGE	20.59	10.3	11.5	11.7	0.9	0.8	0.8	5.4	6.3	6.8
PGNIG	5.82	12.2	10.6	12.6	1.1	1.1	1.0	6.4	5.3	5.6
PKP CARGO	88.5	19.1	11.1	9.1	1.1	1.0	1.0	5.8	4.6	4.0
PKN	63.31	19.7	19.4	13.4	1.0	1.0	0.9	8.2	8.1	6.6
LOTOS	30.7	-13.0	13.0	10.6	0.6	0.6	0.5	38.0	7.5	6.7
ROVESE	1.28	-108.0	62.0	24.1	0.6	0.6	0.6	8.4	7.4	6.1
TAURON	4.7	6.8	7.5	11.6	0.5	0.4	0.4	4.7	5.0	6.0
ZE PAK	23.75	7.5	11.1	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	7.2	13.4	16.9	14.4	1.5	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	458	15.0	17.8	15.0	1.8	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	357.95	18.0	16.1	14.7	2.1	1.9	1.7	13%	15%	12%
ING BSK	146.70	18.3	17.4	17.0	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	85.00	18.0	19.0	13.9	2.0	1.8	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	186.4	18.0	20.0	17.5	2.0	2.1	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	34.2	13.4	15.6	12.8	1.5	1.5	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.78	11.2	14.6	14.0	0.9	0.8	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.19	7.8	9.4	6.3	0.7	0.7	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	56.5	17.6	18.7	14.6	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	499.00	13.8	18.7	17.0	3.2	3.4	3.5	24%	18%	20%
GPW	49.45	18.5	18.6	16.1	3.0	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.36	9.8	14.0	10.4	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.