

Informacje ze Spółek

- **Bank BPH** – Bank poinformował, że grupa GE planuje zmniejszyć jednostkę GE Capital, która kontroluje większościowych akcjonariuszy Banku BPH: GE Investment Polans, Selective American Financial Enterprises oraz DRB Holdings. GE informowało już wcześniej o planowanej sprzedaży udziałów w Banku BPH.
- **BNPP Polska, BGŻ** – EBC wyraziło zgodę na połączenie BNPP Polska i BGŻ (zgodnie ze wcześniejszą decyzją KNF w tym zakresie). Fuzja prawna powinna zostać zakończona w najbliższych tygodniach.
- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt z LC Corp Invest na budowę biurowca w Katowicach za 61,5 mln PLN.
- **Elektrotim** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,6 PLN na akcję (stopa dywidendy 5%).
- **Energoinstal** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,65 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,9%).
- **GNB** – Nowa polityka dywidendowa banku zakłada, że cały zysk za 2014 i 2015 rok zostanie zatrzymany w spółce, a z zysku netto za 2016 rok zostanie wypłacone 180-300 mln PLN (wskaźnik wypłaty dywidendy nie większy niż 50%). Poprzednia polityka dywidendowa zakładała, że zysku za 2015 rok zostanie wypłacone 180-300 mln PLN dywidendy (nie więcej niż 50% zysku netto). Zgodnie z polityką dywidendową, zarząd banku rekomenduje ZWZA (zaplanowanego na 12 maja) niewypłacanie dywidendy z zysku osiągniętego w 2014 roku. Krzysztof Spyra został odwołany z zarządu banku w związku z upływem terminu zatrudnienia w banku.
- **Inter Cars** – W marcu spółka osiągnęła 20% wzrost przychodów do 384 mln PLN, w tym +11% r/r (do 263 mln PLN) Inter Cars Polska oraz +47% r/r (do 121 mln PLN) w zagranicznych spółkach zależnych.
- **Kruk** – W I kwartale spółka nabyła portfel wierzytelności o wartości 511 mln PLN za 43,9 mln PLN (rok temu Kruk nabył wierzytelności o wartości 1,02 mld PLN za 269 mln PLN).
- **Prime Car Management** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 62,6 ml PLN (5,26 PLN na akcję, stopa dywidendy 11,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 kwietnia, dzień wypłaty dywidendy 29 kwietnia.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	55,026	-0.1%	3.7%	7.0%
WIG20	2,444	0.1%	5.1%	5.5%
mWIG40	3,780	-0.6%	1.1%	8.5%
sWIG80	13,594	0.0%	1.0%	12.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	140.4	0.9%	4.4%	20.3%
BUX	21,152	1.5%	13.2%	27.2%
RTS	999	-0.4%	17.9%	26.4%
ISE	82,646	-1.0%	5.6%	-3.6%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,058	0.6%	2.4%	1.3%
S&P500	2,102	0.5%	3.0%	2.1%
NASDAQ	4,996	0.4%	3.0%	5.5%
DAX	12,375	1.7%	4.8%	26.2%
FTSE100	7,090	1.1%	5.5%	8.0%
CAC40	5,240	0.6%	4.9%	22.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7953	0.5%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0245	0.0%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8755	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0604	-0.5%

- **PZU** – Spółka poinformowała o zawarciu porozumienia dotyczącego planowanej restrukturyzacji zatrudniania w 2015 roku ze związkami zawodowymi. Spółka planuje przeprowadzić restrukturyzację obejmującą maksymalnie 350 stanowisk z czego nie więcej niż 152 pracowników zostanie zwolnionych. Koszt programu restrukturyzacji zatrudnienia i korzyści z jego przeprowadzenia będą znane po zakończeniu programu.
- **Ropczyce** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,75 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,8%), dzień usalenia prawa do dywidendy 30 kwietnia, dzień wypłaty dywidendy 20 maja.
- **Sektor bankowy** – W nawiązaniu do opublikowanych przez KNF planów finansowych banków na 2015 rok, polskie banki oczekują 10,3% r/r spadku zysku netto ze względu na spadek wyniku odsetkowego o 0,5% r/r, spadek wyniku prowizyjnego o 5,7% r/r oraz wzrost opłat na rzecz BFG (całkowita opłata wzrosła z poziomu 0,137% do 0,239% aktywów ważonym ryzykiem). Współczynniki kapitałowe nie ulegną znacznym zmianą: zgodnie z planami banków całkowity współczynnik kapitałowy ma wynieść 15,18%, a wskaźnik Tier 1 13,87% (w stosunku do odpowiednio 15,3% i 13,98% w 2014 roku). Banki zakładają dobry rok w zakresie wzrostu bilansu dzięki wzrostom kredytów dla przedsiębiorstw o +14,4% r/r, kredytów konsumpcyjnych o +13,6% oraz kredytów mieszkaniowych o +3,48% r/r. Po stronie depozytowej banki oczekują wzrostu depozytów detalicznych o +6,7% r/r przy wzroście depozytów przedsiębiorstw o +9,2% r/r.

Transakcje

- **Kernel** – Podmiot powiązany przez dyrektora sprzedał 10.942 akcji po 39 PLN za udział.
- **Kompap** – Waldemar Lipka (Prezes Zarządu) sprzedał 3.170 akcji po 7-7,37 PLN za udział.
- **Medicalgorithmics** – Aviva Investors TFI Poland zmniejszyło swój udział z 5,09% do 4,87%.
- **Robyg** – Aviva OFE zwiększył swój udział z 4,98% do 7,48%. OFE PZU zwiększył swój udział do 9,2%.
- **Selena FM** – Członek Zarządu sprzedał 4 tys. akcji po 24,5 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Alumetal** – ZWZA ws. podziału zysku za 2014 r. i lata ubiegłe, powołania członków rady nadzorczej oraz wynagrodzenia członków rady nadzorczej.
- **Calatrava Capital** – NWZA ws. emisji warrantów subskrypcyjnych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego z pozbawieniem prawa poboru.
- **Cloud Technologies** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Echo Investment** – NWZA ws. zmian w składzie rady nadzorczej.
- **e-Kancelaria** – NWZA ws. zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Ekobox** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Elzab** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Kruszwica** – NWZA ws. ustalenia wynagrodzenia członka rady nadzorczej.
- **Mr Hamburger** – NWZA ws. potwierdzenia umowy pożyczki, ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia członków rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **MVA Green Energy** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **PKP Cargo** – NWZA ws. powołania członka rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Plasma System** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Poltronic** – ZWZA ws. podziału zysku za 2014 rok, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w lutym (oczekiwane +46 mln EUR w stosunku do +56 mln EUR w styczniu).

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	11.1	10.9	9.4	1.1	1.1	1.0	4.9	4.9	4.5
BUDIMEX	163.45	25.0	23.2	16.9	8.3	8.3	7.3	11.5	12.1	9.2
ELECTRICA	12.03	16.3	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.2	3.7	3.7
ENEA	16.54	8.4	10.7	13.9	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	26.4	10.7	10.7	15.2	1.3	1.2	1.2	6.4	6.5	7.7
EUROCASH	36	24.3	18.7	15.5	5.0	4.2	3.5	13.5	11.4	9.9
FARMACOL	55.81	12.3	11.5	10.8	1.1	1.0	0.9	8.4	7.2	6.1
GRUPA AZOTY	84.97	47.6	20.3	19.7	1.5	1.4	1.3	12.7	8.9	8.7
INTERCARS	229	18.3	16.7	14.7	3.0	2.6	2.3	13.5	12.5	11.2
JSW	16.88	-3.7	-2.6	-8.0	0.3	0.3	0.3	4.5	6.0	3.3
KETY	302.40	15.8	15.2	14.4	2.3	2.2	2.1	9.8	9.4	8.9
KGHM	119.30	11.5	8.4	7.6	1.0	0.9	0.8	4.5	3.9	3.5
LPP	6800	25.7	32.3	21.7	7.5	6.7	5.5	15.9	17.6	12.5
NEUCA	283.00	17.1	13.6	11.5	2.7	2.3	1.9	11.1	8.9	7.5
CCC	175.1	32.7	27.1	21.1	9.1	7.6	6.2	22.1	18.4	14.7
ORANGE POLSKA	10.12	24.8	63.7	60.1	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.4
ORBIS	47.70	25.2	23.4	21.4	1.1	1.1	1.1	9.0	8.5	7.9
PELION	85.17	10.2	9.3	8.8	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	20.58	10.3	11.5	11.7	0.9	0.8	0.8	5.4	6.3	6.8
PGNIG	5.89	12.3	10.8	12.8	1.2	1.1	1.0	6.4	5.3	5.7
PKP CARGO	87.5	18.8	11.0	9.0	1.1	1.0	0.9	5.8	4.5	3.9
PKN	63	19.6	19.3	13.4	1.0	1.0	0.9	8.2	8.1	6.6
LOTOS	30.4	-12.9	12.8	10.5	0.6	0.5	0.5	37.9	7.5	6.7
ROVESE	1.27	-107.2	61.5	23.9	0.6	0.6	0.6	8.3	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	23.6	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	7.2	13.4	16.9	14.4	1.5	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	458.15	15.0	17.8	15.0	1.8	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	358	18.0	16.1	14.7	2.1	1.9	1.7	13%	15%	12%
ING BSK	145.50	18.2	17.2	16.8	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	84.99	18.0	19.0	13.9	2.0	1.8	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	186.6	18.0	20.0	17.5	2.0	2.1	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	1.77	11.1	14.5	13.9	0.9	0.8	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.09	7.5	9.0	6.1	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	56.3	17.6	18.7	14.6	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	495.90	13.7	18.5	16.9	3.2	3.4	3.4	24%	18%	20%
GPW	49.00	18.3	18.4	16.0	2.9	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.23	9.6	13.7	10.2	0.6	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 zmi any 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.