

Informacje ze Spółek

- **Alumetal** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,95 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 kwietnia, dzień wypłaty dywidendy 29 czerwca.
- **Eurotel** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,2%).
- **Getin Noble Bank** – Bank złożył wniosek do KNF o wyrażenie zgody na przekształcenia BPI Bank Polskich Inwestycji w bank hipoteczny. Krzysztof Rosiński, prezes banku cytowany przez PAP poinformował, że bank planuje przenieść kredyty hipoteczne o wartości kilku miliardów złotych do banku hipotecznego, a przyszła sprzedaż kredytów hipotecznych grupy będzie prawdopodobnie realizowana w całości przez bank hipoteczny.
- **Getin Noble Bank** – Dziennik Gazeta Prawna informuje, że bank przeprowadza obecnie sprzedaż kredytów niepracujących o wartości 1 mld PLN (głównie kredytów gotówkowych i samochodowych).
- **New World Resources** – W 1Q15 NWR osiągnął produkcję na poziomie 1,78 mln ton, zaś sprzedaż na poziomie 1,57 mln ton (z czego węgiel koksujący stanowił 64%), średnia cena węgla wyniosła 90 EUR/t za węgiel koksujący oraz 56 EUR/t za węgiel energetyczny.
- **Oponeo.pl** – W marcu przychody wyniosły 39,2 mln PLN (+24% r/r), zaś w I kwartale 75 mln PLN (+24% r/r).
- **PKO BP** – Jakub Papierski, szef bankowości inwestycyjnej PKO BP cytowany przez PAP poinformował, że bank może wejść na rynek euroobligacji poprzez emisję na jesieni (emisja miałaby zostać zrealizowana w EUR). Na jesieni zapada emisja obligacji banku o wartości 800 mln EUR, a część tej emisji mogłaby zostać zrefinansowana.
- **Vistula** – Zarząd podjął decyzję o zmianie program motywacyjnego na lata 2015-17. Nowe kryteria programu: **2015**: średni kurs akcji w grudniu 2015 nie niższy niż 2,3 PLN, EBITDA nie niższa niż 51 mln PLN, zysk netto nie niższy niż 24 mln PLN; **2016**: średni kurs akcji w grudniu 2015 nie niższy niż 2,53 PLN, EBITDA nie niższa niż 55 mln PLN, zysk netto nie niższy niż 29 mln PLN; **2017**: średni kurs akcji w grudniu 2015 nie niższy niż 2,93 PLN, EBITDA nie niższa niż 60 mln PLN, zysk netto nie niższy niż 33 mln PLN.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	55,027	0.0%	4.3%	7.0%
WIG20	2,442	0.0%	6.0%	5.5%
mWIG40	3,779	0.0%	1.0%	8.5%
sWIG80	13,600	0.0%	1.2%	12.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	140.7	0.2%	4.3%	20.5%
BUX	22,230	5.1%	19.1%	33.6%
RTS	1,005	0.5%	20.5%	27.1%
ISE	81,938	-0.9%	6.9%	-4.4%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,977	-0.4%	1.3%	0.9%
S&P500	2,092	-0.5%	1.9%	1.6%
NASDAQ	4,988	-0.2%	2.4%	5.3%
DAX	12,339	-0.3%	3.7%	25.8%
FTSE100	7,064	-0.4%	4.8%	7.6%
CAC40	5,254	0.3%	4.9%	23.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7915	-0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0066	-0.4%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8767	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0568	-0.3%

Transakcje

- **AC** – Forum TFI zmniejszyło swój udział z 11,69% do 4,28%.
- **Elemental Holding** – IBAH Holdings sprzedał 1,5 mln akcji i obecnie posiada 22.196.257 akcji (14,01% kapitału).

Kalendarium Spółek

- **Alda** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D i E w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru, wprowadzenie akcji serii E do obrotu na NC oraz zmiany statutu.
- **Automatyka Pomiary Sterowanie** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **EZO** – Pierwszy dzień obrotu 1.125.000 akcji serii F.
- **Ferro** – Pierwszy dzień obrotu 45.858 akcji serii E.
- **Investment Funds Managers** – Wypłata dywidendy (0,02 PLN na akcję).
- **Izostal** – ZWZA w sprawie podziału zysku netto za rok 2014, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **MediaCAP** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w 2014 r. oraz zmiany statutu.
- **Prime Car Management** – Dzień przyznania praw do dywidendy (5,26 PLN na akcję).
- **Progres Investment** – NWZA w sprawie zmiany nazwy spółki, podwyższenia kapitału zakładowego, zniesienia dematerializacji akcji, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Sare** – Publikacja wyników za 2014 rok.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w marcu (oczekiwane +8,5% r/r w stosunku do +8,8% r/r w lutym).

Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego wyniosło +116 mln EUR w lutym (oczekiwano +46 mln EUR w stosunku do +37 mln EUR w styczniu po rewizji).

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	84.1	11.2	11.0	9.6	1.1	1.1	1.0	4.9	4.9	4.5
BUDIMEX	163.00	24.9	23.1	16.8	8.3	8.2	7.3	11.4	12.0	9.2
ELECTRICA	12.03	16.3	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.2	3.7	3.7
ENEA	16.19	8.2	10.5	13.6	0.6	0.6	0.6	4.8	6.2	7.6
ENERGA	25.9	10.5	10.5	14.9	1.2	1.2	1.1	6.3	6.4	7.6
EUROCASH	36.75	24.8	19.1	15.9	5.1	4.3	3.6	13.7	11.7	10.1
FARMACOL	56.01	12.4	11.6	10.8	1.1	1.0	0.9	8.4	7.3	6.1
GRUPA AZOTY	84.13	47.1	20.1	19.5	1.5	1.4	1.3	12.6	8.9	8.6
INTERCARS	228.9	18.3	16.7	14.7	3.0	2.6	2.3	13.5	12.5	11.2
JSW	16.58	-3.6	-2.6	-7.9	0.3	0.3	0.3	4.5	6.0	3.3
KETY	295.35	15.4	14.8	14.1	2.3	2.1	2.0	9.6	9.2	8.7
KGHM	118.70	11.4	8.3	7.6	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.5
LPP	6841	25.8	32.5	21.8	7.6	6.8	5.5	16.0	17.7	12.6
NEUCA	283.00	17.1	13.6	11.5	2.7	2.3	1.9	11.1	8.9	7.5
CCC	179.7	33.6	27.8	21.6	9.4	7.8	6.4	22.7	18.8	15.1
ORANGE POLSKA	10.15	24.9	63.9	60.3	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.4
ORBIS	48.00	25.4	23.5	21.5	1.1	1.1	1.1	9.1	8.5	7.9
PELION	85.50	10.2	9.4	8.8	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	20.6	10.3	11.5	11.7	0.9	0.8	0.8	5.4	6.4	6.8
PGNIG	6	12.5	11.0	13.0	1.2	1.1	1.0	6.5	5.4	5.8
PKP CARGO	87.49	18.8	11.0	9.0	1.1	1.0	0.9	5.8	4.5	3.9
PKN	63.1	19.6	19.3	13.4	1.0	1.0	0.9	8.2	8.1	6.6
LOTOS	30.32	-12.8	12.8	10.5	0.6	0.5	0.5	37.8	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	4.66	6.7	7.5	11.5	0.4	0.4	0.4	4.7	5.0	6.0
ZE PAK	23.57	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	7.24	13.5	17.0	14.5	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	351	17.7	15.8	14.5	2.1	1.8	1.7	13%	15%	12%
ING BSK	145.55	18.2	17.2	16.8	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	84.60	17.9	18.9	13.8	2.0	1.8	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	185.4	17.9	19.9	17.4	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	34.28	13.5	15.6	12.8	1.5	1.5	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.72	10.8	14.1	13.5	0.9	0.8	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.14	7.6	9.2	6.2	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	56.07	17.5	18.6	14.5	0.9	0.8	0.8	5%	5%	6%
PZU	497.25	13.7	18.6	17.0	3.2	3.4	3.5	24%	18%	20%
GPW	49.43	18.5	18.6	16.1	3.0	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.7	10.4	14.9	11.1	0.7	0.7	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.