

Informacje ze Spółek

- **CAM Media** – Spółka zależna Nextbike Polska podpisała kontrakt na wdrożenie i utrzymanie systemu miejskich rowerów w Poznaniu o wartości ok. 2,8 mln PLN.
- **Elektrotim** – Konsorcjum z Elektrotimem na czele kontrakt z GDDKiA na utrzymanie dróg w rejonie Lubania za 1,5 mln PLN.
- **Izostal** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,07 PLN na akcję (stopa dywidendy 1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 lipca, dzień wypłaty dywidendy 3 sierpnia.
- **Opteam** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,12 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,7%).
- **Orange** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na utrzymanie systemu informatycznego dla KRUS o wartości 54,7 mln PLN.
- **PKO BP** – Rzeczpospolita poinformowała, że PKO BP zakończy w najbliższy weekend fuzję organizacyjną (wliczając w to migrację systemów) z Nordea BP, co będzie dotyczyć ponad 300 tys. byłych klientów Nordea BP. Fuzja prawa została zamknięta w październiku 2014 roku.
- **Sektor bankowy** – Trybunał Konstytucyjny zadecydował, że bankowy tytuł egzekucyjny jest sprzeczny z konstytucją (BTE nie traktuje równo obu stron umowy kredytowej). Decyzja TK wchodzi w życie w sierpniu 2016 roku i do tego terminu jest to czas na wdrożenie zmian w prawie przez ustawodawcę.
- **Simple** – ZWZA w dn. 14 maja podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,35 PLN na akcję (stopa dywidendy 3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 28 maja.
- **Unibep** – Spółka podpisała kontrakt na budowę centrum handlowego w Grodnie (Białoruś) za 65,9 mln EUR.

Transakcje

- **ERG** – Członek Zarządu nabył 1.366 akcji po 17,97 PLN za udział.
- **Integer** – Rafał Brzoska (Prezes Zarządu) nabył 1.800 akcji po 164,37 PLN za udział.
- **Mennica** – Podmiot powiązany z członkiem Rady Nadzorczej nabył 230 tys. akcji po 13,5 PLN za udział.
- **PZU** – Podmiot powiązany z członkiem Rady Nadzorczej nabył 9.697 akcji po 497,28-498,17 PLN za udział.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	54,971	-0.1%	4.2%	6.9%
WIG20	2,435	-0.3%	5.7%	5.1%
mWIG40	3,804	0.7%	1.6%	9.2%
sWIG80	13,537	-0.5%	0.8%	11.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	140.1	-0.4%	3.8%	20.0%
BUX	21,975	-1.1%	17.7%	32.1%
RTS	1,016	1.1%	21.8%	28.4%
ISE	82,320	0.5%	7.4%	-4.0%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,037	0.3%	1.6%	1.2%
S&P500	2,096	0.2%	2.1%	1.8%
NASDAQ	4,977	-0.2%	2.2%	5.1%
DAX	12,228	-0.9%	2.7%	24.7%
FTSE100	7,075	0.2%	5.0%	7.8%
CAC40	5,218	-0.7%	4.1%	22.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7699	-0.6%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0163	0.2%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8749	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0654	0.8%

Kalendarium Spółek

- **APS Energia** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **eCard** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Fortuna Entertainment Group** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **GKS Katowice** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Incana** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zakup nieruchomości zabudowanej.
- **Polenergia** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2014.
- **Vistula** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 oraz powołania członków rady nadzorczej.
- **Vivid Games** – ZWZA w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2014 oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Wielton** – Publikacja wyników za 2014 rok.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP dotycząca poziomu stóp procentowych (oczekiwane jest utrzymanie dotychczasowego poziomu stóp procentowych, obecna stopa referencyjna wynosi 1,5%).
- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji w marcu (74,5 w lutym).
- **GUS** – Inflacja CPI w marcu (oczekiwane -1,3% r/r w stosunku do -1,6% r/r w lutym).

Makro

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

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	83.78	11.2	11.0	9.5	1.1	1.1	1.0	4.9	4.9	4.5
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	16.35	8.3	10.6	13.7	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.6
ENERGA	26.05	10.5	10.6	15.0	1.2	1.2	1.2	6.4	6.5	7.6
EUROCASH	37.01	24.9	19.2	16.0	5.1	4.3	3.6	13.8	11.7	10.2
FARMACOL	56.20	12.4	11.6	10.9	1.1	1.0	0.9	8.4	7.3	6.2
GRUPA AZOTY	87.6	49.1	20.9	20.3	1.5	1.4	1.4	13.1	9.2	8.9
INTERCARS	229.7	18.4	16.8	14.8	3.0	2.6	2.3	13.6	12.6	11.2
JSW	16.58	-3.6	-2.6	-7.9	0.3	0.3	0.3	4.5	6.0	3.3
KETY	305.00	15.9	15.3	14.5	2.4	2.2	2.1	9.9	9.4	9.0
KGHM	117.30	11.3	8.3	7.5	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.5
LPP	6788	25.6	32.3	21.6	7.5	6.7	5.5	15.9	17.6	12.5
NEUCA	281.00	17.0	13.5	11.5	2.7	2.3	1.9	11.0	8.8	7.5
CCC	182.3	34.1	28.2	21.9	9.5	7.9	6.5	23.0	19.1	15.3
ORANGE POLSKA	10.1	24.8	63.5	60.0	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.4
ORBIS	48.90	25.9	24.0	21.9	1.2	1.1	1.1	9.3	8.7	8.1
PELION	84.39	10.1	9.2	8.7	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	20.56	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	86.88	14.9	11.6	8.2	1.2	1.1	1.0	8.3	4.0	4.4
PKN	63.75	19.8	19.5	13.5	1.0	1.0	0.9	8.3	8.2	6.7
LOTOS	30.7	-13.0	13.0	10.6	0.6	0.6	0.5	38.0	7.5	6.7
ROVESE	1.24	-104.6	60.0	23.3	0.6	0.6	0.6	8.2	7.3	6.0
TAURON	4.6	6.6	7.4	11.4	0.4	0.4	0.4	4.7	5.0	6.0
ZE PAK	23.51	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	7.1	13.2	16.6	14.2	1.5	1.4	1.4	12%	9%	10%
mBANK	451.65	14.8	17.5	14.8	1.7	1.6	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	356.8	18.0	16.1	14.7	2.1	1.9	1.7	13%	15%	12%
ING BSK	146.50	18.3	17.3	16.9	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	82.75	17.5	18.5	13.5	1.9	1.7	1.5	12%	10%	12%
PEKAO	184.4	17.8	19.8	17.3	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	34.13	13.4	15.6	12.8	1.5	1.4	1.3	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.73	10.9	14.1	13.6	0.9	0.8	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.13	7.6	9.1	6.2	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	55.97	17.5	18.5	14.5	0.9	0.8	0.8	5%	5%	6%
PZU	495.00	13.7	18.5	16.9	3.2	3.4	3.4	24%	18%	20%
GPW	49.33	18.5	18.5	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.