

## Informacje ze Spółek

- **Atrem** – Spółka podpisała kontrakt na zaprojektowanie oraz wdrożenie zintegrowanego systemu bezpieczeństwa w Porcie Lotniczym Poznań-Ławica za 5,5 mln PLN.
- **Benefit Systems** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 9 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 25 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 14 września.
- **Erbud, Dom Development** – Erbud podpisał kontrakt na budowę osiedla mieszkaniowego w Warszawie dla Dom Development za 63,65 mln PLN.
- **Ferro** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 8,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 26 maja, wypłata dywidendy w dwóch ratach: 0,4 PLN na akcję w dn. 6 sierpnia, 0,6 PLN na akcję w dn. 26 listopad.
- **Pani Teresa Medica** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,7%).
- **Polnord** – Spółka złożyła do KNF prospekt emisyjny obligacji o wartości 100 mln PLN.
- **Vistal** – Spółka dostarczy konstrukcję stalową dla Mostu Łazienkowskiego w Warszawie za 14,2 mln PLN.
- **ZPUE** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 11,61 PLN na akcję zwykłą (stopa dywidendy 3,5%) oraz 12,15 PLN na akcję uprzywilejowaną (stopa dywidendy 3,7%).
- **Enea, KGHM, Tauron** – Enea, KGHM oraz Tauron podpisały umowę nabycia łącznie 30% PGE EJ (każda spółka po 10%) za łączną kwotę 54 mln PLN. PGE EJ jest odpowiedzialna za budowę pierwszej polskiej elektrowni nuklearnej o mocy ok. 3000MW.

## Transakcje

- **Emperia Holding** – Altus TFI zmniejszyło swój udział z 10,89% do 10,86%.
- **Instal Kraków** – Piotr Juszczyk (Prezes Zarządu) nabył 5,1 tys. akcji po 14,06-17 PLN za udział.
- **Vantage Development** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 1 mln akcji po 2,5 PLN za udział.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

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

- **Biomass Energy Project** – Publikacja wyników za I kwartał 2015.
- **Cyfrowe Centrum Serwisowe** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Idea Bank** – Debiut na GPW, wprowadzenie do obrotu 10.590.884 praw do akcji.
- **Industrial Milk Company** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **InfoSCAN** – Debiut na New Connect, wprowadzenie do obrotu 1,65 mln akcji serii A oraz 153.650 akcji serii B.
- **LPP** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **MOL** – ZWZA.
- **Olympic Entertainment Group** – ZWZA.
- **Ovostar** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **PGNiG** – ZWZA
- **Point Group** – ZWZA.
- **Pro-log** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Wandalex** – Publikacja wyników za 2014 rok.

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Inflacja bazowa w marcu (w lutym 0,4% r/r).

## Makro

- **NBP** –RPP utrzymała stopy procentowe na niezmiennym poziomie( obecna stopa referencyjna wynosi 1,5%).
- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji w marcu wyniósł 74,6 (74,5 w lutym).
- **GUS** – Inflacja CPI w marcu wyniosła -1,5% r/r (oczekiwane -1,3% r/r w stosunku do -1,6% 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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	84.8	11.3	11.1	9.6	1.2	1.1	1.0	5.0	5.0	4.6
BUDIMEX	168.00	25.7	23.8	17.3	8.6	8.5	7.5	11.9	12.6	9.5
ELECTRICA	12	16.2	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.5	8.3	10.7	13.8	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	36.5	24.6	18.9	15.8	5.0	4.2	3.6	13.6	11.6	10.1
FARMACOL	57.46	12.7	11.9	11.1	1.2	1.1	1.0	8.7	7.5	6.4
GRUPA AZOTY	86.1	48.2	20.6	20.0	1.5	1.4	1.3	12.9	9.0	8.8
INTERCARS	229.5	18.4	16.8	14.8	3.0	2.6	2.3	13.5	12.6	11.2
JSW	16.44	-3.6	-2.6	-7.8	0.3	0.3	0.3	4.5	5.9	3.2
KETY	309.00	16.2	15.5	14.7	2.4	2.2	2.1	10.0	9.6	9.1
KGHM	118.10	11.4	8.3	7.5	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.5
LPP	7120	26.9	33.9	22.7	7.9	7.1	5.8	16.6	18.4	13.1
NEUCA	278.95	16.9	13.4	11.4	2.7	2.3	1.9	10.9	8.8	7.4
CCC	186	34.7	28.8	22.4	9.7	8.1	6.6	23.4	19.4	15.6
ORANGE POLSKA	10.1	24.8	63.5	60.0	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.4
ORBIS	49.50	26.2	24.2	22.2	1.2	1.2	1.2	9.4	8.8	8.2
PELION	83.91	10.0	9.2	8.7	1.5	1.4	1.2	7.6	7.1	6.6
PGE	20.89	10.5	11.6	11.8	0.9	0.8	0.8	5.4	6.4	6.9
PGNIG	5.85	12.2	10.7	12.7	1.1	1.1	1.0	6.4	5.3	5.7
PKP CARGO	88.68	15.2	11.8	8.4	1.2	1.1	1.0	8.5	4.1	4.5
PKN	62.82	19.5	19.2	13.3	1.0	1.0	0.9	8.2	8.1	6.6
LOTOS	30.75	-13.0	13.0	10.6	0.6	0.6	0.5	38.1	7.5	6.7
ROVESE	1.25	-105.5	60.5	23.5	0.6	0.6	0.6	8.2	7.3	6.1
TAURON	4.73	6.8	7.6	11.7	0.5	0.4	0.4	4.7	5.0	6.0
ZE PAK	23.8	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	7.17	13.4	16.8	14.3	1.5	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	475.95	15.6	18.5	15.6	1.8	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	370.9	18.7	16.7	15.3	2.2	1.9	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	146.10	18.3	17.3	16.9	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	83.05	17.6	18.6	13.6	1.9	1.7	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	188.5	18.2	20.2	17.7	2.1	2.1	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	35.45	13.9	16.2	13.3	1.6	1.5	1.4	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.74	10.9	14.2	13.7	0.9	0.8	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.16	7.7	9.3	6.3	0.7	0.7	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	55.96	17.5	18.5	14.5	0.9	0.8	0.8	5%	5%	6%
PZU	499.00	13.8	18.7	17.0	3.2	3.4	3.5	24%	18%	20%
GPW	49.24	18.4	18.5	16.1	3.0	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.51	10.1	14.4	10.7	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 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.