

Informacje ze Spółek

- **ATM** – Management recommends dividend at ZI 0.2 per share (dividend yield 2%). Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%).
- **MCI** – MCI. PrivateVentures FIZ podpisał przedwstępną umowę nabycia 16% udziałów w lifebrain AG (platforma konsolidująca laboratoria diagnostyczne) za 20 mln EUR.
- **MOL** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 50 mld HUF (478 HUF na akcję, 6,46 PLN na akcję, stopa dywidendy 3,1%).
- **Mostostal Zabrze** – Spółka zależna MZ GPBP podpisała kontrakt z Polimex Projekt Opole na prace budowlane w Elektrowni Opole za 4,7 mln PLN.
- **Orbis** – Spółka osiągnęła 229,2 mln PLN przychodów w I kwartale 2015 (+13% r/r pro forma), frekwencja wyniosła 53,5% (+7 p.p. r/r pro forma), średnia cena za pokój (ADR) 196,3 PLN (-1% r/r pro forma), przychód na 1 dostępny pokój (RevPAR) 105 PLN (+14% r/r pro forma).
- **PGNiG** – URE obniżył taryfę gazu wysokometanowego dla PGNiG średnio o 7,1%.
- **PGNiG** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,2 PLN na akcję (Zarząd rekomendował 0,16 PLN na akcję, stopa dywidendy 3,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 lipca, dzień wypłaty dywidendy 4 sierpnia.
- **PKP Cargo** – Według Jacka Neski (Wiceprezes Zarządu), PKP Cargo zamierza skonsolidować swoją działalność spedycyjną.
- **Stalprofil** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 5 sierpnia.
- **Unibep** – Spółka podpisała kontrakt z Dantex-Waryński II na wykonanie budynku mieszkalnego w Warszawie za 23,5 mln PLN.

Transakcje

- **Prime Car Management** – Fleet Holdings (podmiot kontrolowany przez Abris CEE Mid-Market Fund) rozpoczął sprzedaż 7.145.304 akcji (60% kapitału) w drodze przyspieszonej księgi popytu.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	56,165	0.9%	5.6%	9.2%
WIG20	2,504	1.1%	7.4%	8.1%
mWIG40	3,847	0.8%	2.5%	10.4%
sWIG80	13,565	0.0%	0.8%	12.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	139.9	-0.7%	3.5%	19.9%
BUX	21,901	-0.8%	17.5%	31.7%
RTS	1,062	0.9%	29.0%	34.3%
ISE	82,437	1.3%	3.0%	-3.8%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	18,106	0.0%	1.4%	1.6%
S&P500	2,105	-0.1%	1.5%	2.2%
NASDAQ	5,008	-0.1%	1.4%	5.7%
DAX	11,999	-1.9%	0.2%	22.4%
FTSE100	7,060	-0.5%	3.3%	7.5%
CAC40	5,224	-0.6%	3.9%	22.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7401	-0.7%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0249	0.0%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.9122	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0762	0.7%

Kalendarium Spółek

- **AviaAM Leasing** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,99 EUR na akcję).
- **Biomed-Lublin** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Blirt** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **BPI** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Elektromont** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Enefi Energy Efficiency** – WZA.
- **Eurocent** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Immofinanz** – NWZA.
- **ING Bank Śląski** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (4 PLN na akcję).
- **MOMO** – Publikacja wyników za I kw. '15.
- **Reinhold Europe** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Telesto** – Publikacja wyników za 2014 rok.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia w marcu (oczekiwane +3,4% r/r w stosunku do +3,2% r/r w lutym).
- **GUS** – Zatrudnienie w marcu (oczekiwane +1,1% r/r w stosunku do +1,2% r/r w lutym).

Makro

- **NBP** – Inflacja bazowa wyniosła +0,2% r/r w marcu (w stosunku do oczekiwanego wzrostu o +0,4% r/r i +0,4% 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	83.5	11.1	10.9	9.5	1.1	1.1	1.0	4.9	4.9	4.5
BUDIMEX	173.45	26.5	24.6	17.9	8.8	8.8	7.7	12.5	13.1	10.0
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	26.58	10.7	10.8	15.3	1.3	1.2	1.2	6.4	6.6	7.7
EUROCASH	36.92	24.9	19.2	15.9	5.1	4.3	3.6	13.8	11.7	10.2
FARMACOL	57.78	12.8	11.9	11.2	1.2	1.1	1.0	8.8	7.6	6.5
GRUPA AZOTY	87.5	49.0	20.9	20.3	1.5	1.4	1.4	13.0	9.2	8.9
INTERCARS	230	18.4	16.8	14.8	3.0	2.6	2.3	13.6	12.6	11.2
JSW	16.41	-3.6	-2.6	-7.8	0.3	0.3	0.3	4.5	5.9	3.2
KETY	314.00	16.4	15.7	15.0	2.4	2.3	2.1	10.1	9.7	9.2
KGHM	120.55	11.6	8.5	7.7	1.0	0.9	0.9	4.5	3.9	3.6
LPP	7300	27.5	34.7	23.2	8.1	7.2	5.9	17.0	18.9	13.4
NEUCA	280.00	16.9	13.4	11.4	2.7	2.3	1.9	11.0	8.8	7.4
CCC	190.6	35.6	29.5	22.9	9.9	8.3	6.8	24.0	19.9	16.0
ORANGE POLSKA	10.22	25.1	64.3	60.7	1.1	1.1	1.1	4.3	5.1	5.4
ORBIS	49.25	26.1	24.1	22.1	1.2	1.2	1.2	9.4	8.8	8.2
PELION	83.00	9.9	9.1	8.6	1.5	1.3	1.2	7.6	7.1	6.6
PGE	21.17	10.6	11.8	12.0	0.9	0.9	0.8	5.5	6.5	6.9
PGNIG	5.92	12.4	10.8	12.9	1.2	1.1	1.0	6.4	5.4	5.7
PKP CARGO	87.1	14.9	11.6	8.2	1.2	1.1	1.0	8.3	4.0	4.4
PKN	61.21	19.0	18.7	13.0	1.0	1.0	0.9	8.0	7.9	6.5
LOTOS	30.5	-12.9	12.9	10.6	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	4.83	6.9	7.7	11.9	0.5	0.4	0.4	4.8	5.1	6.1
ZE PAK	24	7.6	11.2	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	7.35	13.7	17.2	14.7	1.5	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	478.5	15.7	18.6	15.7	1.8	1.7	1.7	12%	11%	11%
BZ WBK	380.35	19.1	17.1	15.7	2.3	2.0	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	146.55	18.3	17.3	16.9	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	85.39	18.1	19.1	14.0	2.0	1.8	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	192.9	18.6	20.7	18.1	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	36.13	14.2	16.5	13.5	1.6	1.5	1.4	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.76	11.1	14.4	13.8	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	57.46	17.9	19.0	14.9	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	501.45	13.9	18.7	17.1	3.2	3.4	3.5	24%	18%	20%
GPW	49.30	18.5	18.5	16.1	3.0	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.6	10.2	14.7	10.9	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 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.