

Informacje ze Spółek

- **Hawe** – Zarząd podpisał przedwstępną umowę wykupu menadżerskiego 18.852.343 akcji spółki (17,6% kapitału) od Trinitybay Investments.
- **Industrial Milk Company** – Spółka prognozuje porównywalne r/r przychody (138 mln USD w 2014) oraz 10% wzrost EBITDA w 2015 (57,4 mln PLN w 2014).
- **Izostal, Stalprofil, Ferrum** – Gaz-System wybrał konsorcja Izostalu z Stalprofilem oraz Ferrum z HW Pietrzak jako dostawców rur przesyłowych o łącznej wartości 1,84 mld PLN.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka zależna MZ GPBP podpisała kontrakt na prace budowlane w Zakładzie Przetwarzania Odpadów w Krakowie za 2,87 mln PLN.
- **PA Nova** – ZWZA w dn. 14 maja podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 sierpnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 28 sierpnia.
- **Sektor bankowy** – ZBP zwrócił się do Ministerstwa Sprawiedliwości o wyznaczenie maksymalnego poziomu opłaty notarialnej za sporządzenie oświadczenia klienta o poddaniu się egzekucji. Wprowadzenie niskiej opłaty notarialnej nie będzie skutkowało ograniczeniem dostępności kredytów dla klientów. Propozycja ZBP związana jest z ostatnim wyrokiem Trybunału Konstytucyjnego, który stwierdził o niekonstytucyjności bankowego tytułu egzekucyjnego.
- **Vigo System** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 5,61 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 28 maja, dzień wypłaty dywidendy 12 czerwca.
- **Vistal** – Konsorcjum z Vistalem jako partner zostało wybrane przez PKP PLK na modernizację Mostu Gdańskiego w Warszawie za 18 mln PLN.
- **Wandalex** – ZWZA w dn. 13 maja podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,28 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,4%).

Transakcje

- **Kompap** – Waldemar Lipka (Prezes Zarządu) sprzedał 1.210 akcji po 7,1 PLN za udział.
- **Netia** – FIP 11 FIZAN nabył 26.973.328 akcji po 5,86 PLN za udział i obecnie kontroluje 67.516.173 akcji (19,4% kapitału).
- **TIM** – Krzysztof Folta (Prezes Zarządu) nabył 69,5 tys. akcji po 5,85 PLN za udział i obecnie kontroluje 4,26 mln akcji (19,19% kapitału).

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	55,460	-1.3%	3.9%	7.9%
WIG20	2,464	-1.6%	5.1%	6.4%
mWIG40	3,817	-0.8%	2.2%	9.6%
sWIG80	13,517	-0.4%	0.2%	11.6%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	137.4	-1.8%	1.3%	17.7%
BUX	21,327	-2.6%	15.1%	28.2%
RTS	999	-5.9%	18.8%	26.3%
ISE	82,418	0.0%	3.1%	-3.9%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,826	-1.5%	-1.4%	0.0%
S&P500	2,081	-1.1%	-0.9%	1.1%
NASDAQ	4,932	-1.5%	-1.0%	4.1%
DAX	11,689	-2.6%	-2.0%	19.2%
FTSE100	6,995	-0.9%	0.7%	6.5%
CAC40	5,143	-1.6%	2.2%	20.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.7256	-0.4%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0262	0.0%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.9136	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0807	0.4%

Kalendarium Spółek

- **Altus TFI** – Publikacja wyników za 2014 roku.
- **Alumetal** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,95 PLN na akcje).
- **AviAM Leasing** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,99 EUR na akcje).
- **Black Pearl** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **Corelens** – Debiut na rynku NC.
- **Cyfrowy Polsat** – Pierwszy dzień obrotu 243.932.490 akcji serii J.
- **Impera Capital** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2014 r.
- **ING Bank Śląski** – Przyznanie prawa do dywidendy (4 PLN na akcje).
- **ISIAG** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zakup zabudowanej nieruchomości gruntowej oraz zmiany statutu.
- **Klon** – ZWZA w sprawie m.in. rozporządzania zyskiem za 2014 r., wprowadzenia akcji A1 do obrotu na NC, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Macrologic** – Publikacja wyników za 2014 roku.
- **Madkom** – Publikacja wyników za 2014 roku.
- **Mostostal Warszawa** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 r.
- **Orzeł Opony** – Publikacja wyników za 2014 roku.
- **PlayMakers** – NWZA w sprawie uchylenia uchwały Nr 18/06/2014 WZA z dnia 30.06.2014 r., zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Quercus TFI** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Selena FM** – NWZA w sprawie zmiany uchwały nr 4 WZA z dnia 31.01.2012 oraz uzupełnienia składu rady nadzorczej.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w marcu (oczekiwane +7,2% r/r w stosunku do +4,9% r/r w lutym).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w marcu (oczekiwane +1,5% r/r w stosunku do -1,3% r/r w lutym).
- **GUS** – Inflacja PPI w marcu (oczekiwane -2,5% r/r w stosunku do -2,7% r/r w lutym).

Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia wzrosły w marcu o +4,9% r/r (oczekiwano +3,4% r/r w stosunku do +3,2% r/r w lutym).
- **GUS** – Zatrudnienie w marcu wzrosło o +1,1% r/r (oczekiwano +1,1% r/r w stosunku do +1,2% r/r w lutym).

Wezwania

- **Everest Investments** – SIG Limited ogłosił wezwanie do sprzedaży 13 tys. akcji (0,1% kapitału), oferowana cena 6,32 PLN za udział. Zapisy potwierdzą 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			CWK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	84.6	11.3	11.1	9.6	1.1	1.1	1.0	5.0	5.0	4.6
BUDIMEX	178.00	27.2	25.2	18.4	9.1	9.0	7.9	13.0	13.6	10.3
ELECTRICA	11.88	16.0	13.6	12.0	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.21	8.2	10.5	13.6	0.6	0.6	0.6	4.8	6.2	7.6
ENERGA	26.25	10.6	10.7	15.1	1.3	1.2	1.2	6.4	6.5	7.7
EUROCASH	37	24.9	19.2	16.0	5.1	4.3	3.6	13.8	11.7	10.2
FARMACOL	55.62	12.3	11.5	10.8	1.1	1.0	0.9	8.3	7.2	6.1
GRUPA AZOTY	84.5	47.3	20.2	19.6	1.5	1.4	1.3	12.7	8.9	8.6
INTERCARS	232.4	18.6	17.0	14.9	3.1	2.6	2.3	13.7	12.7	11.3
JSW	16.05	-3.5	-2.5	-7.6	0.2	0.3	0.3	4.4	5.9	3.2
KETY	310.00	16.2	15.5	14.8	2.4	2.3	2.1	10.0	9.6	9.1
KGHM	118.65	11.4	8.3	7.6	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.5
LPP	7170	27.1	34.1	22.8	7.9	7.1	5.8	16.7	18.6	13.2
NEUCA	280.00	16.9	13.4	11.4	2.7	2.3	1.9	11.0	8.8	7.4
CCC	185.3	34.6	28.7	22.3	9.7	8.1	6.6	23.3	19.4	15.6
ORANGE POLSKA	10.15	24.9	63.9	60.3	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.4
ORBIS	50.06	26.5	24.5	22.5	1.2	1.2	1.2	9.5	8.9	8.3
PELION	83.00	9.9	9.1	8.6	1.5	1.3	1.2	7.6	7.1	6.6
PGE	20.91	10.5	11.7	11.9	0.9	0.8	0.8	5.4	6.4	6.9
PGNIG	5.82	12.2	10.6	12.6	1.1	1.1	1.0	6.4	5.3	5.6
PKP CARGO	88	15.1	11.7	8.3	1.2	1.1	1.0	8.4	4.1	4.5
PKN	60	18.6	18.3	12.7	1.0	0.9	0.9	7.9	7.8	6.4
LOTOS	29.67	-12.5	12.5	10.3	0.6	0.5	0.5	37.4	7.4	6.6
ROVESE	1.27	-107.2	61.5	23.9	0.6	0.6	0.6	8.3	7.4	6.1
TAURON	4.87	7.0	7.8	12.0	0.5	0.4	0.4	4.8	5.1	6.1
ZE PAK	24.19	7.7	11.3	4.9	0.3	0.3	0.3	4.5	5.4	4.5

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			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	468	15.3	18.2	15.3	1.8	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	369.1	18.6	16.6	15.2	2.2	1.9	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	143.05	17.9	16.9	16.5	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	85.15	18.1	19.1	13.9	2.0	1.8	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	189.5	18.3	20.3	17.8	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	36	14.1	16.4	13.5	1.6	1.5	1.4	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.68	10.6	13.7	13.2	0.8	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	56.55	17.7	18.7	14.6	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	486.35	13.4	18.2	16.6	3.1	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	49.45	18.5	18.6	16.1	3.0	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.36	9.8	14.0	10.4	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.