

Informacje ze Spółek

- **Forte** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 27 maja, dzień wypłaty dywidendy 11 czerwca.
- **JSW** – Rada Nadzorcza wybrała Edwarda Szłęka (dotychczas zarządzał Koksownią Przyjaźń) na stanowisko Prezesa Zarządu.
- **KGHM** – Herbert Wirth (Prezes Zarządu) podtrzymuje prognozę wydobycia 110 tys. ton miedzi oraz 40 mln funtów molibdenu w kopalni Sierra Gorda w tym roku.
- **Orbis** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 16 lipca, dzień wypłaty dywidendy 4 sierpnia.

- **PGNiG** – Spółka opublikowała dane operacyjne za I kwartał 2015:

Gaz ziemny (mld m ³)	1Q15	1Q14
Wolumen wydobycia	1.19	1.18
Wolumen importu	2.57	2.54
Wolumen sprzedaży	7.6	4.88
Wolumen dystrybucji	3.13	3.22

Ropa Naftowa (tys. ton)	1Q15	1Q14
Wolumen produkcji	387	322
Wolumen sprzedaży	348	287

Ciepło i energia elektryczna	1Q15	1Q14
Wolumen sprzedaży ciepła (PJ)	15.06	15.43
Wolumen sprzedaży energii elektrycznej (TWh)	1.35	1.39

- **PKO BP** – Bank zakończył fuzję operacyjną z Nordea BP.
- **Sektor bankowy, PKO BP** – Włodzimierz Karpiński, Minister Skarbu Państwa cytowany przez Reuters poinformował, że Skarb Państwa jest zaskoczony rekomendacją KNF w zakresie dywidendy, ale Skarb Państwa nie zamierza rezygnować z dywidendy z zysku PKO BP. KNF ostrzegła akcjonariuszy banków (w tym Skarb Państwa) przed nie wypełnieniem zalecenia dotyczącego pozostawiania 100% zysku netto za 2014 rok w spółkach w związku z ekspozycją banków na walutowe kredyty hipoteczne (PKO BP, BZ WBK oraz mBank poinformowały o otrzymaniu stosownych zaleceń w tym zakresie). Nie spełnienie zaleceń KNF może skutkować wdrożeniem działań nadzorczych w stosunku do banku, zarządu bądź jego akcjonariuszy. KNF podkreśliło, że bezpieczeństwo depozytów jest ważniejsze od krótkoterminowych korzyści akcjonariuszy.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	56,191	1.3%	3.1%	9.3%
WIG20	2,505	1.7%	4.1%	8.2%
mWIG40	3,848	0.8%	1.6%	10.5%
sWIG80	13,580	0.5%	-0.1%	12.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	138.5	0.8%	0.7%	18.7%
BUX	21,643	1.5%	12.6%	30.1%
RTS	996	-0.3%	15.5%	25.9%
ISE	82,303	-0.1%	-0.2%	-4.0%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	18,035	1.2%	-0.5%	1.2%
S&P500	2,100	0.9%	-0.4%	2.0%
NASDAQ	4,995	1.3%	-0.6%	5.5%
DAX	11,892	1.7%	-1.2%	21.3%
FTSE100	7,052	0.8%	0.4%	7.4%
CAC40	5,188	0.9%	2.0%	21.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.63% USDPLN	3.7158	-0.3%	
WIBOR 1M	1.64% EURPLN	3.9898	-0.9%	
WIBOR 1Y	1.68% CHFPLN	3.8848	-0.7%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0738	-0.6%	

- **Plast-Box** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,09 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 lipca, dzień wypłaty dywidendy 23 lipca.
- **Qumak** – Konsorcjum Qumaka oraz Matic zostało wybrane przez Wojskową Akademię Techniczną na wdrożenie prywatnej chmury za 16,3 mln PLN.
- **Trans Polonia** – W marcu spółka uzyskała 4,9 mln PLN przychodów (-3% r/r) oraz zaś w I kwartale 12,8 mln PLN (-1% r/r).
- **Vistal** – Vistal podpisał kontrakt na dostawę i montaż konstrukcji stalowej za 39,6 mln PLN.

Transakcje

- **LPP** – Członek Zarządu sprzedał 285 akcji po 7.213 PLN za udział.
- **ZUK Sąporków** – BZ WBK AM zmniejszył swój udział z 5,31% do 4,89%.

Kalendarium Spółek

- **Altus TFI** – NWZA w sprawie m.in. połączenia ze spółką Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółdzielczych Kas Oszczędnościowo - Kredytowych S.A., wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych w celu umorzenia oraz zmiany statutu.
- **Alumetal** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,95 PLN na akcje).
- **Asseco Business Solutions** – ZWZA w sprawie podziału zysku w roku obrotowym 2014, wypłaty dywidendy oraz zmiany statutu.
- **EGB Investments** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **EZO** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Gremi Media** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **ICP Group** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Kernel** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,25 USD na akcję).
- **Lena Lighting** – ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku za rok 2014 r. oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **MW Trade** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,02 PLN na akcję).
- **Open-Net** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Pelion** – ZWZA w sprawie zmiany uchwały nr 24 WZA z dnia 30.04.2014 r., umorzenia akcji własnych, podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014 oraz zmiany statutu.
- **PKP Cargo** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
- **Polwax** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014, wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na przedsiębiorstwie spółki oraz zmiany statutu.
- **TrophyResort Nyrt** – Debiut spółki na rynku NC.

Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa wzrosła w marcu o +8,8% r/r (oczekiwano +7,2% r/r w stosunku do +4,9% r/r w lutym).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna wzrosła w marcu o +3% r/r (oczekiwano +1,5% r/r w stosunku do -1,3% r/r w lutym).
- **GUS** – Inflacja PPI wyniosła -2,4% r/r w marcu (oczekiwano -2,5% r/r w stosunku do -2,7% 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 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	85	11.3	11.1	9.7	1.2	1.1	1.1	5.0	5.0	4.6
BUDIMEX	173.90	26.6	24.7	18.0	8.9	8.8	7.8	12.5	13.2	10.0
ELECTRICA	11.9	16.1	13.7	12.0	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.43	8.3	10.6	13.8	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	26.35	10.6	10.7	15.2	1.3	1.2	1.2	6.4	6.5	7.7
EUROCASH	36.99	24.9	19.2	16.0	5.1	4.3	3.6	13.8	11.7	10.2
FARMACOL	56.22	12.4	11.6	10.9	1.1	1.0	0.9	8.5	7.3	6.2
GRUPA AZOTY	85.44	47.8	20.4	19.8	1.5	1.4	1.3	12.8	9.0	8.7
INTERCARS	240.4	19.2	17.6	15.5	3.2	2.7	2.4	14.1	13.1	11.7
JSW	16	-3.5	-2.5	-7.6	0.2	0.3	0.3	4.4	5.9	3.2
KETY	311.85	16.3	15.6	14.9	2.4	2.3	2.1	10.1	9.6	9.1
KGHM	118.85	11.4	8.4	7.6	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.5
LPP	7420	28.0	35.3	23.6	8.2	7.4	6.0	17.3	19.2	13.6
NEUCA	277.45	16.8	13.3	11.3	2.6	2.2	1.9	10.9	8.7	7.4
CCC	190	35.5	29.4	22.8	9.9	8.3	6.8	23.9	19.9	15.9
ORANGE POLSKA	10.27	25.2	64.6	61.0	1.1	1.1	1.1	4.4	5.1	5.4
ORBIS	51.00	27.0	25.0	22.9	1.2	1.2	1.2	9.7	9.1	8.5
PELION	82.00	9.8	9.0	8.5	1.5	1.3	1.2	7.5	7.0	6.5
PGE	21.19	10.6	11.8	12.0	0.9	0.9	0.8	5.5	6.5	6.9
PGNIG	6	12.5	11.0	13.0	1.2	1.1	1.0	6.5	5.4	5.8
PKP CARGO	88	15.1	11.7	8.3	1.2	1.1	1.0	8.4	4.1	4.5
PKN	62.36	19.4	19.1	13.2	1.0	1.0	0.9	8.1	8.0	6.6
LOTOS	30.35	-12.8	12.8	10.5	0.6	0.5	0.5	37.8	7.5	6.7
ROVESE	1.26	-106.3	61.0	23.7	0.6	0.6	0.6	8.3	7.4	6.1
TAURON	4.88	7.0	7.8	12.0	0.5	0.5	0.4	4.8	5.1	6.1
ZE PAK	24.5	7.8	11.5	5.0	0.3	0.3	0.3	4.6	5.4	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	7.26	13.5	17.0	14.5	1.5	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	479	15.7	18.6	15.7	1.8	1.7	1.7	12%	11%	11%
BZ WBK	379.9	19.1	17.1	15.6	2.3	2.0	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	143.95	18.0	17.0	16.6	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	86.75	18.4	19.4	14.2	2.0	1.8	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	192.7	18.6	20.7	18.1	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	36.52	14.3	16.7	13.7	1.7	1.6	1.4	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.75	11.0	14.3	13.8	0.9	0.8	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.2	7.9	9.4	6.4	0.7	0.7	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	56.27	17.6	18.6	14.6	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	489.00	13.5	18.3	16.7	3.2	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	49.58	18.6	18.6	16.2	3.0	2.9	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.3	9.7	13.9	10.3	0.6	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 jedyne go 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.