

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Liczba klientów banku wzrosła do 2,64 mln w I kw. '15 roku z 2,58 mln na koniec 2014 roku (z czego odpowiednio 126,6 tys. i 122,4 tys. stanowili klienci biznesowi).
- **Altus TFI** – NWZA zatwierdziło skup do 16,38 mln akcji własnych (stanowiących 25,13% głosów na WZA).
- **Arcus** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę sprzętu oraz oprogramowania do Medenit za ok. 15 mln PLN.
- **Asseco BS** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,85 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 maja, dzień wypłaty dywidendy 1 czerwca.
- **Asseco Poland** – W I kwartale spółka otrzymała 34,4 mln PLN od ZUS z tytułu kompleksowego utrzymania system KSI.
- **Cyfrowy Polsat** – Spółka rozważa refinansowanie obecnego zadłużenia w wysokości 13 mld PLN). Cyfrowy Polsat zamierza zastąpić obligacje high-yield w Metelem kredytami oraz obligacjami w walucie krajowej.
- **Enea** – Według Pawła Orlofa (Wiceprezes Zarządu), Enea prowadzi rozmowy w sprawie przejęcia trzech projektów wiatrowych (40MW, 95MW oraz 35MW).
- **mBank** – Zarząd banku zmienił rekomendację w zakresie dywidendy z zysku za 2014 roku (głosowanie ZWZA zaplanowane jest na 29 kwietnia). Zarząd rekomenduje pozostawienie 50 mln PLN na fundusz ogólnego ryzyka, 406,5 mln PLN przeznaczyć na fundusz zapasowy, a 717,6 mln PLN pozostawi niepodzielone (wcześniej kwota ta miała zostać przeznaczona na dywidendę).
- **Mercor** – Spółka zależna Tecresa Proteccion Passive podpisała przedwstępną umowę sprzedaży działki w Madrycie na rzecz Iberdroladistribution Electrica za 3,8 mln EUR.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka otrzymała zamówienie od KGHM na prace budowlane o wartości 55 mln PLN. Spółka zależna MZ GPBP podpisała kontrakt na prace budowlane na stadionie w Zabrzu za 11,7 mln PLN.
- **Novita** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2,95 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 lipca, dzień wypłaty dywidendy 20 lipca.
- **Pelion** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 2 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 maja, dzień wypłaty dywidendy 20 maja.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,226	0.1%	3.2%	9.4%
WIG20	2,510	0.2%	4.2%	8.4%
mWIG40	3,834	-0.3%	1.2%	10.1%
sWIG80	13,608	0.2%	0.1%	12.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	139.2	0.5%	1.2%	19.3%
BUX	21,903	1.2%	13.9%	31.7%
RTS	1,008	1.2%	16.9%	27.4%
ISE	84,278	2.4%	2.1%	-1.7%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,950	-0.5%	-1.0%	0.7%
S&P500	2,097	-0.1%	-0.5%	1.9%
NASDAQ	5,014	0.4%	-0.2%	5.9%
DAX	11,940	0.4%	-0.8%	21.8%
FTSE100	7,063	0.2%	0.6%	7.6%
CAC40	5,193	0.1%	2.1%	21.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.7150	0.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	3.9882	0.0%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8911	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0736	0.0%

- **PKP Cargo** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 2,46 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 26 czerwca.
- **Polwax** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,22 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 maja, dzień wypłaty dywidendy 8 czerwca.
- **Rafamet** – Rada Nadzorcza proponuje dywidendę w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,7%).
- **Sektor bankowy** – ZBP szacuje, że sumaryczna wartość wpłat na rzecz BFG wzrośnie do 12 mld PLN do 2017 roku (w stosunku do szacowanych wpłat w wysokości 2,2 mld PLN w 2015 roku). Będzie to spowodowane zmianą ustawy o BFG implementującą unijne przepisy. Nowa ustawa zakłada, że docelowy poziom środków w ramach funduszu gwarancyjnego będzie stanowić 2,8% środków gwarantowanych (obecnie zebrane środki stanowią około 2% środków gwarantowanych) i 1,4% w ramach funduszu na cele restrukturyzacji i uporządkowanej likwidacji banków. Osiągnięcie tych poziomów będzie wymagane odpowiednio do końca 2024 i 2017 roku.
- **Żywiec** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 25 PLN na akcję (w tym 5 PLN na akcję dywidendy zaliczkowej wypłaconej w 2014, stopa dywidendy 6,6%).

Transakcje

- **Bumech** – Aviva Investors Poland TFI zmniejszyło swój udział z 5% do 4,8%.
- **Plast-Box** – Lerd sprzedał 450 tys. akcji i obecnie posiada 2.034.500 akcji (4,85% kapitału akcyjnego).
- **Prime Car Management** – ING TFI zwiększyło swój udział z 4,9% do 7,8%. Nordea OFE zwiększyło swój udział z 4,98% do 8,33%. Templeton AM zwiększyło swój udział do 7,02%. Aviva Investors Poland TFI zwiększyło swój udział z 3,28% do 5,17%.

Kalendarium Spółek

- **Alumetal** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (1,95 PLN na akcję).
- **Aqua** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Boruta-Zachem** – Dzień ustalenia prawa poboru do akcji serii B.
- **Decora** – ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Echo Investment** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **e-Kiosk** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **G-Energy** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Kernel Holding** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,25 USD na akcję).
- **Kęty** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **MW Trade** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,02 PLN na akcję).
- **Platinum Properties Group** – ZWZA ws. m.in. dalszego istnienia spółki, obniżenia kapitału zakładowego poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji w celu pokrycia strat bilansowych oraz pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Żywiec** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.

Makro

- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie – kwiecień (-7 w marcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym – kwiecień (+3 w marcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle – kwiecień (+6 w marcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w usługach – kwiecień.

Wezwania

- **Everest Investments** – SIG Limited ogłosił wezwanie do sprzedaży 13 tys. akcji (0,1% kapitału), oferowana cena 6,32 PLN za udział. Zapisy potrwają 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	84.2	11.2	11.0	9.6	1.1	1.1	1.0	4.9	4.9	4.5
BUDIMEX	167.55	25.6	23.8	17.3	8.5	8.5	7.5	11.9	12.5	9.5
ELECTRICA	11.9	16.1	13.7	12.0	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.54	8.4	10.7	13.9	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	26.15	10.6	10.6	15.1	1.3	1.2	1.2	6.4	6.5	7.6
EUROCASH	36.9	24.9	19.1	15.9	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	84.59	47.4	20.2	19.6	1.5	1.4	1.3	12.7	8.9	8.6
INTERCARS	235	18.8	17.2	15.1	3.1	2.7	2.3	13.8	12.8	11.4
JSW	16.45	-3.6	-2.6	-7.8	0.3	0.3	0.3	4.5	5.9	3.2
KETY	308.00	16.1	15.4	14.7	2.4	2.2	2.1	9.9	9.5	9.0
KGHM	117.00	11.3	8.2	7.5	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.4
LPP	7351	27.7	35.0	23.4	8.1	7.3	5.9	17.1	19.0	13.5
NEUCA	272.50	16.5	13.1	11.1	2.6	2.2	1.9	10.7	8.6	7.2
CCC	191	35.7	29.6	23.0	10.0	8.3	6.8	24.0	20.0	16.0
ORANGE POLSKA	10.42	25.6	65.6	61.9	1.1	1.1	1.2	4.4	5.1	5.5
ORBIS	52.75	27.9	25.8	23.7	1.2	1.2	1.2	10.1	9.5	8.8
PELION	81.10	9.7	8.9	8.4	1.4	1.3	1.2	7.5	7.0	6.5
PGE	21.43	10.7	11.9	12.2	0.9	0.9	0.8	5.6	6.6	7.0
PGNIG	6.15	12.9	11.2	13.4	1.2	1.1	1.1	6.7	5.5	5.9
PKP CARGO	87.8	15.0	11.7	8.3	1.2	1.1	1.0	8.4	4.1	4.5
PKN	63.5	19.7	19.4	13.5	1.0	1.0	0.9	8.3	8.1	6.7
LOTOS	30.4	-12.9	12.8	10.5	0.6	0.5	0.5	37.9	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	4.94	7.1	7.9	12.2	0.5	0.5	0.4	4.8	5.1	6.2
ZE PAK	24.2	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			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7.28	13.6	17.1	14.6	1.5	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	478	15.7	18.6	15.7	1.8	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	378.55	19.1	17.0	15.6	2.3	2.0	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	142.90	17.9	16.9	16.5	1.8	1.7	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	88.81	18.8	19.9	14.5	2.1	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	192.3	18.6	20.6	18.1	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	36.28	14.2	16.5	13.6	1.6	1.5	1.4	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.72	10.8	14.1	13.5	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	57.3	17.9	19.0	14.8	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	489.35	13.5	18.3	16.7	3.2	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	49.68	18.6	18.7	16.2	3.0	2.9	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.26	9.6	13.8	10.2	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 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.