

Informacje ze Spółek

- Amrest** – ZWZA w dn. 19 maja podjęcie decyzję o skupie do 1,75 mln akcji własnych po cenie z przedziału 24-250 PLN za akcję.
- Lena Lighting** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 6 maja, dzień wypłaty dywidendy 19 maja.
- PKN Orlen** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2015:

	1Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Sales	20,005	19,811	1%	20,000	0%	24,119	-17%
EBITDA	1,662	882	88%	911	82%	810	105%
EBIT	1,210	403	200%	426	184%	254	376%
Net profit	756	206	266%	247	206%	64	1081%

EBITDA LIFO wyniosła 1,899 mld PLN (wobec konsensusu na poziomie 1,548 mld PLN oraz 1,664 mld PLN naszych oczekiwań). Efekt LIFO w wysokości 240 mln PLN wydaje się zaskakująco niski.

- Polski Holding Nieruchomości** – Na przełomie II i III kwartału spółka sfinalizuje przejęcie budynku biurowego o powierzchni 15 tys. m². Skarb Państwa nie odczuwa presji do wyjścia z inwestycji w PHN, ale rozważa zmniejszenie swojego udziału.
- PZU, Alior Bank, Bank BPH, Raiffeisen Polbank** – Puls Biznesu informuje, że PZU jest zainteresowane przejęciem 25% udziałów w Alior Banku od Carlo Tassara oraz rozważa połączenie Alior Banku z dwoma bankami wystawionymi na sprzedaż: Raiffeisen Polbank oraz BPH. Fuzja tych trzech banków stworzyła by piąty największy bank w Polsce pod względem aktywów (ok 115 mld PLN). Puls biznesu podał, że Societe Generale (działające w Polsce poprzez Eurobank) jest również zainteresowane przejęciem pakietu 25% udziałów w Alior Banku.
- Stalprodukt** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,5%).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	56,451	0.4%	3.5%	9.8%
WIG20	2,520	0.4%	4.4%	8.8%
mWIG40	3,849	0.4%	1.7%	10.5%
sWIG80	13,624	0.1%	0.4%	12.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	139.2	0.0%	1.9%	19.2%
BUX	21,955	0.2%	13.6%	32.0%
RTS	1,004	-0.4%	16.9%	27.0%
ISE	83,780	-0.6%	0.0%	-2.3%

	RYNKI ŚWIATOWE	RYNKI ŚWIATOWE		
		1D	1M	YTD
DJIA	18,038	0.5%	-0.4%	1.2%
S&P500	2,108	0.5%	0.2%	2.4%
NASDAQ	5,035	0.4%	0.5%	6.3%
DAX	11,867	-0.6%	-0.2%	21.0%
FTSE100	7,028	-0.5%	-0.1%	7.0%
CAC40	5,211	0.4%	3.1%	22.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
		1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.63% USDPLN	3.7185	0.1%	
WIBOR 1M	1.64% EURPLN	3.9886	0.0%	
WIBOR 1Y	1.68% CHFPLN	3.8269	-1.6%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0727	-0.1%	

Transakcje

- **Amrest** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 56.450 akcji po 83,43 PLN za udział.
- **Elemental Holding** – Paweł Jarski (Prezes Zarządu) nabył 27.205 akcji po 3,69 PLN za udział.
- **Magellan** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 20 tys. akcji po 65,6 PLN za udział.
- **Polnord** – Briarwood Capital Partners zwiększył swój udział z 4,98% do 5,02%.
- **Projprzem** – Marcin Lewandowski (Członek Zarządu) nabył 2 tys. akcji po 5,45-8,27 PLN za udział.
- **TIM** – ING TFI zmniejszyło swój udział z 5,8% do 3,5%.
- **TVN** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 1.810 akcji po 16,8 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Aqua** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Asseco South Eastern Europe** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **BGE** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Bioton** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Black Pearl** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.
- **BNP Paribas** Polska – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014, wyboru członków rady nadzorczej oraz wynagrodzenia dla członków rady nadzorczej.
- **BZ WBK** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 rok, ustalenie dnia dywidendy i terminu jej wypłaty oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Elektrotim** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **eo Networks** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Famur** – NWZA w sprawie połączenia FAMUR S.A. z Zakładem Maszyn Górniczych „GLINIK” Sp. z o.o.
- **Fast Finance** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **GTC** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji z prawem poboru nowych akcji zwykłych na okaziciela, oferty publicznej akcji nowej emisji, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie praw poboru, praw do akcji oraz akcji nowej emisji do obrotu na GPW.
- **Hutmen** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok 2014 oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Izolacja** – Publikacja wyników za 2014 rok i I kw. '15 roku.
- **Kernel** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,25 USD na akcję).
- **Kęty** – ZWZA w sprawie podziału zysku za rok 2014, emisji obligacji serii K, L i M z prawem pierwszeństwa objęcia akcji serii H, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **MW Trade** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (1,02 PLN na akcję).
- **Navimor Invest** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014 r., ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na GPW oraz zmiany statutu.
- **New World Resources** – ZWZA.
- **Pemug** – Publikacja wyników za 2014 rok.

- **PKN Orlen** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Relpol** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Robyg** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014, powołania członków rady nadzorczej oraz ustalenia dodatkowego wynagrodzenia dla niezależnych członków rady nadzorczej.
- **Tauron** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014.
- **Zamet Industry** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji na okaziciela serii C z wyłączeniem prawa poboru, wprowadzenia akcji serii C do obrotu na GPW, zmiany zasad wynagradzania członków rady nadzorczej oraz zmiany statutu.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w kwietniu (-16,4 w marcu).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej w kwietniu (-19,5 w marcu).
- **NBP** – Protokół z kwietniowego posiedzenia RPP.

Makro

- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie -4 w kwietniu (-7 w marcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym +4 w kwietniu (+3 w marcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle +8 w kwietniu (+6 w marcu).

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	86.15	11.5	11.3	9.8	1.2	1.1	1.1	5.0	5.0	4.6
BUDIMEX	168.90	25.8	23.9	17.4	8.6	8.5	7.5	12.0	12.7	9.6
ELECTRICA	11.9	16.1	13.7	12.0	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.49	8.3	10.7	13.8	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	26.71	10.8	10.9	15.4	1.3	1.2	1.2	6.5	6.6	7.8
EUROCASH	36.9	24.9	19.1	15.9	5.1	4.3	3.6	13.8	11.7	10.2
FARMACOL	56.30	12.5	11.6	10.9	1.1	1.0	1.0	8.5	7.3	6.2
GRUPA AZOTY	85.16	47.7	20.3	19.8	1.5	1.4	1.3	12.7	9.0	8.7
INTERCARS	243	19.4	17.8	15.6	3.2	2.7	2.4	14.3	13.2	11.8
JSW	16.2	-3.5	-2.5	-7.7	0.2	0.3	0.3	4.4	5.9	3.2
KETY	314.90	16.5	15.8	15.0	2.4	2.3	2.1	10.2	9.7	9.2
KGHM	117.30	11.3	8.3	7.5	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.5
LPP	7550	28.5	35.9	24.0	8.4	7.5	6.1	17.6	19.5	13.8
NEUCA	274.00	16.6	13.1	11.2	2.6	2.2	1.9	10.8	8.6	7.3
CCC	192.15	35.9	29.7	23.1	10.0	8.4	6.8	24.2	20.1	16.1
ORANGE POLSKA	10.28	25.2	64.7	61.1	1.1	1.1	1.1	4.4	5.1	5.4
ORBIS	52.53	27.8	25.7	23.6	1.2	1.2	1.2	10.1	9.4	8.8
PELION	82.00	9.8	9.0	8.5	1.5	1.3	1.2	7.5	7.0	6.5
PGE	21.04	10.5	11.7	11.9	0.9	0.8	0.8	5.5	6.5	6.9
PGNIG	6.3	13.2	11.5	13.7	1.2	1.1	1.1	6.8	5.7	6.1
PKP CARGO	87.72	15.0	11.7	8.3	1.2	1.1	1.0	8.4	4.1	4.4
PKN	65.35	20.3	20.0	13.9	1.0	1.0	1.0	8.4	8.3	6.8
LOTOS	30	-12.7	12.7	10.4	0.6	0.5	0.5	37.6	7.4	6.6
ROVESE	1.26	-106.3	61.0	23.7	0.6	0.6	0.6	8.3	7.4	6.1
TAURON	4.9	7.3	8.6	12.3	0.5	0.5	0.4	4.8	5.5	6.4
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	7.3	13.6	17.1	14.6	1.5	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	483.6	15.9	18.8	15.9	1.8	1.8	1.7	12%	11%	11%
BZ WBK	378	19.0	17.0	15.6	2.3	2.0	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	141.00	17.6	16.7	16.3	1.8	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	87.35	18.5	19.6	14.3	2.0	1.8	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	193.2	18.7	20.7	18.2	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	36.25	14.2	16.5	13.6	1.6	1.5	1.4	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.80	11.3	14.7	14.2	0.9	0.9	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	57.6	18.0	19.1	14.9	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	487.40	13.5	18.2	16.6	3.2	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	49.30	18.5	18.5	16.1	3.0	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.47	10.0	14.3	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.