

Informacje ze Spółek

- Aplisens** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 21 sierpnia maja, dzień wypłaty dywidendy 9 września.

- Assec SEE** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2015:

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Sales	98.6	109.6	-10%	99.3	-1%
EBITDA	16.8	16.0	5%	12.6	22%
EBIT	9.9	9.3	6%	8.0	24%
Net profit	8.1	7.9	3%	7.0	16%

- BZ WBK** – WZA zdecydowało o niewypłacie dywidendy z zysku za 2014 rok pozostawiając 1,05 mld PLN środków na kapitał zapasowy a 952 mln PLN pozostawiając niepodzielone.

- Delko** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,1%).

- Dom Development** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2015:

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Sales	98.6	109.6	-10%	99.3	-1%
EBIT	16.8	16.0	5%	12.6	22%
Net profit	9.9	9.3	6%	8.0	24%

- GPW** – Parkiet donosi, że GPW analizuje możliwości modyfikacji kontraktów na Wig20 w celu zwiększenia ich obrotów. Pomysły obejmują zmianę minimalnego kroku notowań z 1 punktu do 0,5 punktu i zwiększenie liczby terminów wygasania kontraktów z 4 (w cyklu kwartalnym) do 12 (w cyklu miesięcznym). Propozycje te są przedmiotem konsultacji z uczestnikami rynku.

- GTC** – ZWZA nie zgodziło się na emisję 140 mln akcji serii K z zachowaniem prawa poboru.

- Hydrotor** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,8%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 września maja, dzień wypłaty dywidendy 1 października.

- Kęty** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 136,1 mln PLN (14,48 PLN na akcję), dzień ustalenia prawa do dywidendy 16 lipca, wypłata dywidendy w dwóch ratach 101,1 mln PLN w dn. 5 sierpnia, 35 mln PLN w dn. 4 grudnia.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,493	0.1%	3.8%	9.9%
WIG20	2,523	0.1%	4.6%	8.9%
mWIG40	3,841	-0.2%	2.1%	10.3%
sWIG80	13,700	0.6%	1.6%	13.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	138.6	-0.4%	1.1%	18.7%
BUX	22,051	0.4%	12.9%	32.6%
RTS	1,028	2.4%	16.8%	30.1%
ISE	83,780	0.0%	2.1%	-2.3%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,059	0.1%	0.3%	1.3%
S&P500	2,113	0.2%	1.0%	2.6%
NASDAQ	5,056	0.4%	1.2%	6.8%
DAX	11,724	-1.2%	-2.3%	19.6%
FTSE100	7,054	0.4%	0.5%	7.4%
CAC40	5,179	-0.6%	1.8%	21.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.6957	-0.6%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0011	0.3%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8706	1.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0827	0.9%

- **Pekao, BZ WBK** – Unicredit i Santander ogłosiły zawarcie wstępnego porozumienia w sprawie połączenia Pioneer i Sandander Asset Management. Połączony podmiot zarządzałby aktywami o wartości ok. 400 mld EUR wliczając skumulowane, dwuletnie wpływy o wartości 43 mld EUR. Nie wiadomo, jak transakcja wpłynie na Pioneer TFI i BZ WBK TFI (odpowiednio 8,1% i 6,2% udziałów w rynku pod względem wartości aktywów pod zarządzaniem na koniec marca 2015 roku).
- **Robyg** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,11 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 maja, dzień wypłaty dywidendy 19 maja.
- **SMT** – ZWZA w dn. 20 maja podejmie decyzję o emisji prywatnej 354.354 akcji serii G skierowanej dla akcjonariuszy i Albatros (cena emisyjna 28,9 PLN).
- **Tauron** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,15 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 lipca, dzień wypłaty dywidendy 12 sierpnia.

Transakcje

- **Atende** – ING OFE zwiększył swój udział z 12,03% do 12,24%.
- **Prime Car Management** – Pioneer Pekao Investments zwiększył swój udział z 2,23% do 7,27%.

Kalendarium Spółek

- **Alchemia** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Aurum** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014, dalszego istnienia spółki oraz zmiany statutu.
- **Bipromet** – Wykup akcji poprzez KGHM (6,29 PLN za akcję).
- **BSC Drukarnia Opakowań** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r., zmian w Regulaminie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Dektra** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014 rok oraz wypłaty dywidendy.
- **Dom Development** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Efix DM** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 r., emisji warrantów subskrypcyjnych, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych imiennych serii H i J z wyłączeniem prawa poboru, powołania członka rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Emperia Holding** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Energoaparatura** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Eurocash** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2014.
- **Gorenje** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **i3D** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Interferie** – AGM and Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Izo-Blok** – Debiut spółki na głównym rynku.
- **K&K Herbal Poland** – Pierwszy dzień obrotu 1.450.000 akcji serii E.
- **OT Logistics** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014, połączenia OT Logistics S.A. ze spółką Odra Lloyd Sp. z o.o. oraz zmian w składzie rady nadzorczej.

- **PBG** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2014, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **PCC Rokita** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014 rok.
- **Revitum** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Sanwil** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Śnieżka** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Surfland** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Termo-Rex** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Voxel** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w marcu (oczekiwane 11,7% w stosunku do 12,0% w lutym).

Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -10,9 w kwietniu (-16,4 w marcu).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -14,2 w kwietniu (-19,5 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	87	11.6	11.4	9.9	1.2	1.1	1.1	5.1	5.1	4.7
BUDIMEX	169.00	25.8	24.0	17.4	8.6	8.5	7.5	12.0	12.7	9.6
ELECTRICA	12.05	16.3	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.2	3.7	3.7
ENEA	16.34	8.3	10.6	13.7	0.6	0.6	0.6	4.8	6.3	7.6
ENERGA	27	10.9	11.0	15.6	1.3	1.2	1.2	6.5	6.6	7.8
EUROCASH	36.8	24.8	19.1	15.9	5.1	4.3	3.6	13.7	11.7	10.1
FARMACOL	56.55	12.5	11.7	10.9	1.1	1.0	1.0	8.5	7.4	6.2
GRUPA AZOTY	87.25	48.9	20.8	20.3	1.5	1.4	1.4	13.0	9.1	8.9
INTERCARS	240.95	19.3	17.6	15.5	3.2	2.7	2.4	14.1	13.1	11.7
JSW	16.1	-3.5	-2.5	-7.6	0.2	0.3	0.3	4.4	5.9	3.2
KETY	316.60	16.6	15.9	15.1	2.5	2.3	2.2	10.2	9.8	9.3
KGHM	117.50	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	280.00	16.9	13.4	11.4	2.7	2.3	1.9	11.0	8.8	7.4
CCC	191.4	35.8	29.6	23.0	10.0	8.3	6.8	24.1	20.0	16.1
ORANGE POLSKA	10.27	25.2	64.6	61.0	1.1	1.1	1.1	4.4	5.1	5.4
ORBIS	52.84	28.0	25.9	23.7	1.2	1.2	1.2	10.1	9.5	8.9
PELION	84.00	10.0	9.2	8.7	1.5	1.4	1.2	7.6	7.1	6.6
PGE	21.34	10.7	11.9	12.1	0.9	0.9	0.8	5.5	6.5	7.0
PGNIG	6.25	13.1	11.4	13.6	1.2	1.1	1.1	6.8	5.6	6.0
PKP CARGO	86.02	14.7	11.5	8.1	1.2	1.0	1.0	8.2	4.0	4.4
PKN	65.02	20.2	19.9	13.8	1.0	1.0	1.0	8.4	8.3	6.8
LOTOS	29.5	-12.5	12.5	10.2	0.6	0.5	0.5	37.3	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	4.88	7.2	8.6	12.2	0.5	0.5	0.4	4.8	5.5	6.4
ZEPAK	23.7	7.5	11.1	4.8	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	7.31	13.6	17.1	14.6	1.5	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	490	16.1	19.0	16.1	1.9	1.8	1.7	12%	11%	11%
BZ WBK	386	19.4	17.4	15.9	2.3	2.0	1.9	13%	15%	12%
ING BSK	140.90	17.6	16.7	16.3	1.8	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	88.00	18.7	19.7	14.4	2.0	1.8	1.6	12%	10%	12%
PEKAO	193.5	18.7	20.8	18.2	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	36.01	14.1	16.4	13.5	1.6	1.5	1.4	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	1.84	11.6	15.0	14.5	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	58	18.1	19.2	15.0	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	486.80	13.5	18.2	16.6	3.2	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	48.85	18.3	18.4	15.9	2.9	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.65	10.3	14.8	11.0	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.