

Informacje ze Spółek

- Bank Millennium** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q15	Consensus	vs Consensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Wynik odsetkowy	333	342	-3%	343	-3%	355	-6%
Wynik prowizyjny	157	148	6%	149	5%	155	1%
EBIT	271	256	6%	261	4%	269	1%
Saldo rezerw	-68	-68	0%	-68	0%	-66	3%
Zysk netto	163	148	10%	153	7%	156	4%

- Asseco SEE** – Obecny portfel zamówień na ten rok ma wartość 75,9 mln PLN (+8% r/r). Według Piotra Jeleńskiego (Prezes Zarządu), dywidendy z zysku za 2015 będzie nie niższa niż tegoroczna (0,4 PLN na akcję).
- Bank Millennium** – Artur Klimczak ze stanowiska wiceprezesa zarządu banku. Rada nadzorcza powołała do zarządu banku pana Michała Gajewskiego.
- Bank Millennium** – Rada nadzorcza banku zatwierdziła program emisji obligacji o wartości 2 mld PLN (obligacje będą denominowane w PLN, UER, USD I CHF, maksymalna zapadalność obligacji została ustalona na 10 lat). Program obowiązuje do lipca 2020 roku.
- Bank Millennium** – Zarząd banku rekomenduje ZWZA zwołanemu na 21 maja przeznaczenie całości zysku netto za 2014 na kapitał zapasowy (bank otrzymał od KNF zalecenie niewypłacania dywidendy z zysku za 2014 rok w związku z ekspozycją na walutowe kredyty hipoteczne).
- BSC Drukarnia Opakowań** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,6 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 6 maja, dzień wypłaty dywidendy 21 maja.
- Dom Development** – W I kwartale 2015 spółka nabyła pięć działek w Warszawie za 90 mln PLN. Według Janusza Zalewskiego (Wiceprezes Zarządu), Dom Development zamierza rolować obligacje zapadające w czerwcu.
- Eurocash** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,79 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 19 maja, dzień wypłaty dywidendy 10 czerwca.
- Hydrotor** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,8%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 września, proponowany dzień wypłaty dywidendy 1 października.
- Impel** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 17 lipca.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	56,519	0.0%	4.4%	9.9%
WIG20	2,519	-0.1%	5.2%	8.8%
mWIG40	3,858	0.4%	2.9%	10.8%
sWIG80	13,742	0.3%	2.1%	13.5%

	RYNKI WSCHODzące	1D	1M	YTD
MSCI	138.9	0.3%	2.6%	19.0%
BUX	22,420	1.7%	11.5%	34.8%
RTS	1,038	0.9%	17.6%	31.2%
ISE	85,551	2.1%	3.5%	-0.2%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	18,080	0.1%	2.0%	1.4%
S&P500	2,118	0.2%	2.7%	2.9%
NASDAQ	5,092	0.7%	4.4%	7.5%
DAX	11,811	0.7%	-0.5%	20.5%
FTSE100	7,071	0.2%	1.1%	7.7%
CAC40	5,201	0.4%	3.6%	21.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.57%	USDPLN	3.7142	0.5%
WIBOR 1M	1.63%	EURPLN	4.0388	0.9%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8928	0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0874	0.4%

- **Mennica** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 2.2%).
- **OTL Logistics** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 7 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,6%) dzień ustalenia prawa do dywidendy 4 maja, dzień wypłaty dywidendy 19 maja.
- **Talex** – Spółka podpisała trzyletni kontrakt z PKO BP na utrzymanie systemów IT za 22,5 mln PLN.
- **Torpol** – The Management recommends dividend of ZI 0.5 per share (dividend yield 4%).

Transakcje

- **Magellan** – Dwie osoby z dostępem do informacji poufnych zbyły łącznie 1.854 akcje po 64,62-66,12 PLN za udział.
- **Rafamet** – Skarbiec TFI zwiększyło swój udział z 21,3% do 26,2%.

Kalendarium Spółek

- **Bank Millennium** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **BNPP Polska** – Zawieszenie obrotu w związku z połączeniem z BGŻ.
- **Capital Partners** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Caspar AM** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Cloud Technologies** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **EuCO** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **FAM** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Invico** – NWZA w sprawie powołania członków rady nadzorczej.
- **Jupiter** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **KCI** – Pierwszy dzień obrotu 1.388.081.128 akcji serii F.
- **LC Corp** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014 oraz powołania członków rady nadzorczej.
- **Leasing-Experts** – NWZA w sprawie ustanowienia pełnomocnika do zawierania umów z członkami zarządu, zmiany sposobu reprezentacji spółki i zmiany w statucie, zmiany uchwały WZ z 20 lutego 2014 roku, upoważniającej zarząd do nabycia akcji własnych oraz upoważnienia rady nadzorczej do ustalenia tekstu jednolitego statutu.
- **Mediatel** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji spółki.
- **Oponeo.pl** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Orange Polska** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Power Media** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Quercus TFI** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 oraz udzielenia upoważnienia zarządowi do nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia lub podziału zysku za rok obrotowy 2014 oraz wypłaty dywidendy, wdrożenia Zasad Ładu Korporacyjnego Dla Instytucji Nadzorowanych oraz zmiany statutu.
- **Standrew** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Wodkan** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 rok, zmian w składzie rady nadzorczej, zmian zasad wynagradzania członków rady nadzorczej i członków zarządu, zmian w statucie spółki i w regulaminie rady nadzorczej.

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia wyniosła 11,7% w marcu (oczekiwano 11,7% w stosunku do 12,0% 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	85.5	11.4	11.2	9.7	1.2	1.1	1.1	5.0	5.0	4.6
BUDIMEX	168.50	25.7	23.9	17.4	8.6	8.5	7.5	12.0	12.6	9.6
ELECTRICA	12	16.2	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.3	8.2	10.5	13.7	0.6	0.6	0.6	4.8	6.3	7.6
ENERGA	26.75	10.8	10.9	15.4	1.3	1.2	1.2	6.5	6.6	7.8
EUROCASH	36.64	24.7	19.0	15.8	5.1	4.3	3.6	13.7	11.6	10.1
FARMACOL	56.99	12.6	11.8	11.0	1.2	1.1	1.0	8.6	7.5	6.3
GRUPA AZOTY	86.32	48.3	20.6	20.0	1.5	1.4	1.3	12.9	9.1	8.8
INTERCARS	255	20.4	18.6	16.4	3.4	2.9	2.5	14.9	13.8	12.3
JSW	15.8	-3.4	-2.5	-7.5	0.2	0.3	0.3	4.4	5.8	3.2
KETY	316.90	16.6	15.9	15.1	2.5	2.3	2.2	10.2	9.8	9.3
KGHM	119.50	11.5	8.4	7.6	1.0	0.9	0.9	4.5	3.9	3.5
LPP	7800	29.4	37.1	24.8	8.6	7.7	6.3	18.2	20.1	14.3
NEUCA	277.95	16.8	13.3	11.3	2.7	2.2	1.9	10.9	8.7	7.4
CCC	191.9	35.9	29.7	23.1	10.0	8.3	6.8	24.2	20.0	16.1
ORANGE POLSKA	10.23	25.1	64.4	60.8	1.1	1.1	1.1	4.3	5.1	5.4
ORBIS	53.25	28.2	26.1	23.9	1.3	1.3	1.2	10.2	9.6	8.9
PELION	84.99	10.1	9.3	8.8	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	21.4	10.7	11.9	12.1	0.9	0.9	0.8	5.6	6.6	7.0
PGNIG	6.3	13.2	11.5	13.7	1.2	1.1	1.1	6.8	5.7	6.1
PKP CARGO	86.3	14.8	11.5	8.2	1.2	1.0	1.0	8.2	4.0	4.4
PKN	66.5	20.7	20.3	14.1	1.1	1.0	1.0	8.6	8.4	6.9
LOTOS	29.77	-12.6	12.6	10.3	0.6	0.5	0.5	37.5	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	4.92	7.3	8.6	12.3	0.5	0.5	0.5	4.8	5.5	6.4
ZE PAK	23.75	7.5	11.1	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	7.45	13.9	17.4	14.9	1.6	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	481.1	15.8	18.7	15.8	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	141.75	17.7	16.8	16.4	1.8	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	89.00	18.9	19.9	14.6	2.1	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	191.8	18.5	20.6	18.0	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	35.93	13.8	17.4	14.2	1.6	1.5	1.4	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.83	11.5	15.0	14.4	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.18	7.8	9.3	6.3	0.7	0.7	0.6	10%	7%	10%
BNP PARIBAS POLSKA	59	18.4	19.5	15.3	0.9	0.9	0.8	5%	5%	6%
PZU	475.00	13.1	17.8	16.2	3.1	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	48.90	18.3	18.4	15.9	2.9	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.63	10.3	14.7	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.