

Informacje ze Spółek

- Bank Millennium** – Joao Bras Jorge, prezes banku cytowany przez PAP poinformował, że aspiracją zarządu banku jest coroczny wzrost wyników, ale jest to misja zarządu a nie prognoza na 2015 rok. Bank chce utrzymać kwartalną sprzedaż kredytów gotówkowych na poziomie ~674 mln PLN zaraportowanym w I kw. '15 roku – bank nie chce zwiększać wartości produkcji ponieważ mogłoby to doprowadzić do pogorszenia jakości kredytów.

- BZ WBK** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q15	Consensus	vs Consensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Wynik odsetkowy	1,050	1,043	1%	1,030	2%	868	21%
Wynik prowizyjny	459	460	0%	456	1%	442	4%
EBIT	1,544	1,456	6%	1,414	9%	733	111%
Saldo rezerw	-191	-217	-12%	-206	-7%	-162	18%
Zysk netto	1,036	943	10%	926	12%	449	131%

Zysk netto powyżej oczekiwań dzięki wyższym zyskom ze sprzedaży obligacji oraz niższym rezerwom.

- DTP** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 2.2%).
- Famur** – Zarząd rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2014.
- KGHM** – Skarb Państwa nie planuje wyższej dywidendy niż zarekomendowana przez Zarząd (800 mln PLN, 4 PLN na akcję).
- Orange Polska** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q15	Consensus	vs Consensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Przychody	2,930	2,911	1%	2,925	0%	2,995	-2%
EBITDA	959	941	2%	946	1%	1,142	-16%
EBIT	246	193	28%	211	17%	391	-37%
Zysk netto	171	87	97%	101	69%	271	-37%

Przychody w segmencie komórkowym 1,37 mld PLN (-5% r/r, 0,6% powyżej naszych oczekiwań), przychody w segmencie stacjonarnym 1,31 mld PLN (-8% r/r, +1% powyżej naszych oczekiwań), 1Q15 EBITDA/EBIT uwzględnia 59 mln PLN korzyści po stronie kosztów pracowniczych; skorygowana marża EBITDA 32,8% (+1 p.p. r/r). organiczne przepływy pieniężne 152 mln PLN (157 mln PLN w I kwartale 2014, prognoza na poziomie 900 mln PLN w 2015 została podtrzymana), nakłady inwestycyjne zmniejszyły się o 14% r/r do 321 mln PLN.

- Polmed** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,07 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,9%).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	57,061	1.0%	6.4%	11.0%
WIG20	2,549	1.2%	7.4%	10.1%
mWIG40	3,883	0.7%	5.1%	11.5%
sWIG80	13,736	0.0%	2.6%	13.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	140.3	1.0%	4.2%	20.2%
BUX	22,822	1.8%	14.3%	37.2%
RTS	1,023	-1.4%	19.4%	29.3%
ISE	86,402	1.0%	6.8%	0.8%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,038	-0.2%	1.8%	1.2%
S&P500	2,109	-0.4%	2.3%	2.4%
NASDAQ	5,060	-0.6%	3.5%	6.8%
DAX	12,039	1.9%	1.4%	22.8%
FTSE100	7,104	0.5%	3.6%	8.2%
CAC40	5,269	1.3%	4.7%	23.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.50%	USDPLN	3.6636	-1.4%
WIBOR 1M	1.63%	EURPLN	3.9891	-1.2%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8372	-1.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0889	0.1%

- **PZU** – Andrzej Klesyk, prezes PZU cytowany przez PAP poinformował, że ubezpieczyciel przygląda się transakcjom sprzedaży polskich banków i dodał, że posiadanie jednego banku przez PZU nie ma sensu. Puls Biznesu informował, że PZU jest zainteresowane połączeniem Alior Banku z Raiffeisen Polbank i BPH.
- **Quercus** – ZWZA zatwierdziło skup do 6,6 mln akcji (10% kapitału) za nie więcej niż 30,6 mln PLN.
- **Rainbow Tours** – W marcu skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 43,1 mln PLN (+28% r/r), zaś w kwartale wzrosły o 33% r/r do 176 mln PLN.
- **Sektor bankowy** – Wojciech Sobieraj, prezes Alior Banku w wywiadzie dla PAP powiedział, że procesy sprzedaży polskich banków wymagają obecnie więcej czasu niż jeszcze kilka lat temu w związku ze spadkiem popytu na polskie aktywa bankowe. Sytuacja dotycząca Alior Banku jest inna, ponieważ na sprzedaż jest wystawiony wyłącznie 25% udziałów banku. Pan Sobieraj uważa, że polski rynek jest bardzo rozproszony, a banki o udziale rynkowym poniżej poziomu ING BSK (ok. 7% kredytów sektora niefinansowego) powinny zastanowić się nad sensem dalszej, odrębnej działalności.
- **ZUE** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na przebudowę stacji kolejowej w Zielonej Górze za 19,6 mln PLN.

Transakcje

- **CAM Media** – Członek Rady Nadzorczej nabył 10 tys. akcji po 6 PLN za udział.
- **LPP** – Członek Zarządu sprzedał 285 akcji po 8.074,79 PLN za udział.
- **Vistula** – Członek Rady Nadzorczej nabył 100 tys. akcji po 2,5 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Asseco Business Solutions** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Asseco Central Europe** – Wypłata dywidendy (0,37 EUR na akcje).
- **Boryszew** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014 rok oraz wniesienia do innego podmiotu w formie aportu zorganizowanych części przedsiębiorstwa spółki.
- **Budimex** – ZWZA w sprawie podziału zysku za 2014 rok, pokrycia straty z lat ubiegłych, ustalenia zasad i wysokości wynagrodzenia członków rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **BZ WBK** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **CI Games** – ZWZA w sprawie m.in. rozporządzenia zyskiem osiągniętym w 2014 roku, przyjęcia programu motywacyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- **Copernicus Securities** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Electroceramics** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Energy Efficiency** – WZA.
- **Ferrum** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014, powołania członków rady nadzorczej i ustalenia wynagrodzenia członków rady nadzorczej.
- **Gekoplast** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Impexmetal** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014 rok oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Milkiland** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Mirbud** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Netia** – Pierwszy dzień obrotu 10.631 akcji serii L.

- **Olympic Entertainment** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 EUR na akcję).
- **Olympic Entertainment** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Peixin** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **PKN Orlen** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2014 oraz poziomu dywidendy do wypłaty w roku 2015.
- **Prime Minerals** – NWZA w sprawie zmiany w składzie rady nadzorczej.
- **Prochem** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Qumak** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **SKOK** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 oraz wypłaty dywidendy.
- **Votum** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Zremb-Chojnice** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014r. oraz upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych.

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	86.55	11.5	11.3	9.8	1.2	1.1	1.1	5.1	5.0	4.6
BUDIMEX	169.00	25.8	24.0	17.4	8.6	8.5	7.5	12.0	12.7	9.6
ELECTRICA	12	16.2	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.33	8.3	10.5	13.7	0.6	0.6	0.6	4.8	6.3	7.6
ENERGA	26.55	10.7	10.8	15.3	1.3	1.2	1.2	6.4	6.6	7.7
EUROCASH	36.8	24.8	19.1	15.9	5.1	4.3	3.6	13.7	11.7	10.1
FARMACOL	56.30	12.5	11.6	10.9	1.1	1.0	1.0	8.5	7.3	6.2
GRUPA AZOTY	87.8	49.2	21.0	20.4	1.5	1.4	1.4	13.1	9.2	8.9
INTERCARS	253	20.2	18.5	16.3	3.3	2.9	2.5	14.8	13.7	12.2
JSW	16.24	-3.5	-2.5	-7.7	0.2	0.3	0.3	4.4	5.9	3.2
KETY	316.90	16.6	15.9	15.1	2.5	2.3	2.2	10.2	9.8	9.3
KGHM	123.20	11.9	8.7	7.9	1.0	0.9	0.9	4.6	4.0	3.7
LPP	8099	30.6	38.5	25.8	9.0	8.0	6.5	18.9	20.9	14.8
NEUCA	282.00	17.1	13.5	11.5	2.7	2.3	1.9	11.0	8.8	7.5
CCC	198.9	37.2	30.8	23.9	10.4	8.6	7.1	25.0	20.7	16.7
ORANGE POLSKA	10.39	25.5	65.4	61.8	1.1	1.1	1.2	4.4	5.1	5.5
ORBIS	56.00	29.6	27.4	25.1	1.3	1.3	1.3	10.8	10.1	9.5
PELION	86.00	10.3	9.4	8.9	1.5	1.4	1.3	7.8	7.3	6.8
PGE	20.9	10.5	11.7	11.9	0.9	0.8	0.8	5.4	6.4	6.9
PGNIG	6.5	13.6	11.9	14.1	1.3	1.2	1.1	7.0	5.8	6.2
PKP CARGO	85.5	14.6	11.4	8.1	1.1	1.0	0.9	8.2	4.0	4.4
PKN	69.3	21.5	21.2	14.7	1.1	1.1	1.0	8.9	8.7	7.2
LOTOS	30.69	-13.0	13.0	10.6	0.6	0.6	0.5	38.0	7.5	6.7
ROVESE	1.27	-107.2	61.5	23.9	0.6	0.6	0.6	8.3	7.4	6.1
TAURON	4.86	7.2	8.5	12.2	0.5	0.5	0.4	4.8	5.5	6.4
ZE PAK	23.8	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	7.5	14.0	17.6	15.0	1.6	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	476.65	15.6	18.5	15.6	1.8	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	377.5	19.0	17.0	15.5	2.3	2.0	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	143.90	18.0	17.0	16.6	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	88.70	18.8	19.9	14.5	2.1	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	196.0	18.9	21.0	18.4	2.1	2.2	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	35.75	13.7	17.4	14.1	1.6	1.5	1.4	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.84	11.6	15.0	14.5	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.14	7.6	9.2	6.2	0.7	0.6	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	483.65	13.4	18.1	16.5	3.1	3.3	3.4	24%	18%	20%
GPW	48.84	18.3	18.3	15.9	2.9	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.9	10.8	15.4	11.5	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 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.