

Informacje ze Spółek

- **Boryszew** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 lipca, dzień wypłaty dywidendy 23 lipca.
- **Budimex** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 6,11 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 8 maja, dzień wypłaty dywidendy 25 maja.
- **CCC** – Zarząd przyjął politykę dywidendową zakładającą wypłatę na poziomie 33%-66% skonsolidowanego zysku netto przy założeniu, że dług netto/EBITDA wynosi poniżej 3x.
- **ED Invest** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,24 PLN na akcję (stopa dywidendy 10,6%).
- **Energa** – Andrzej Tersa zastąpił Mirosława Bielińskiego na stanowisku Prezesa Zarządu.
- **Feerum** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,21 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 28 lipca, dzień wypłaty dywidendy 18 sierpnia.
- **Indykpol** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,6%).
- **Mabion** – Mabion udzielił spółce Biolotus (Brazylia) licencję na rejestrację oraz sprzedaż leku MabionCD20 na rynku brazylijskim.
- **Newag** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,2%).
- **PKN Orlen** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,65 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 16 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 8 lipca.
- **PKP Cargo** – W marcu PKP Cargo przewiozło 9,1 mln ton towarów (+2% r/r, 48,7% udziałów rynkowych).
- **Prochem** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,35 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,5%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 17 lipca.
- **Selena FM** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,28 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,3%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 lipca, dzień wypłaty dywidendy 30 lipca.
- **ZM Kania** – Według Grzegorza Minczanowskiego (Prezes Zarządu), W I kwartale spółka utrzymała dwucyfrową dynamikę wzrostu przychodów.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,993	-0.1%	6.3%	10.8%
WIG20	2,549	0.0%	7.4%	10.1%
mWIG40	3,867	-0.4%	4.7%	11.0%
sWIG80	13,713	-0.2%	2.5%	13.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	138.2	-1.5%	2.6%	18.4%
BUX	22,789	-0.1%	14.1%	37.0%
RTS	1,030	0.7%	20.2%	30.2%
ISE	86,209	-0.2%	6.6%	0.6%

RYNKI ŚWIATOWE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,110	0.4%	2.2%	1.6%
S&P500	2,115	0.3%	2.6%	2.7%
NASDAQ	5,055	-0.1%	3.4%	6.7%
DAX	11,812	-1.9%	-0.5%	20.5%
FTSE100	7,031	-1.0%	2.6%	7.1%
CAC40	5,173	-1.8%	2.8%	21.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.27%	USDPLN	3.6391	-0.7%
WIBOR 1M	1.63%	EURPLN	3.9962	0.2%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8091	-0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0982	0.9%

- **Asseco BS** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q15	Consensus	vs Consensus	1Q14	r/r
Przychody	37.1	36.2	2%	39.1	-5%
EBITDA	12.4	12.8	-3%	12.0	22%
EBIT	9.7	9.8	-1%	9.2	5%
Zysk netto	8.1	8.1	0%	7.7	5%

- **Benefit Systems** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q15	Consensus	vs Consensus	1Q14	r/r
Przychody	128.0	126.4	1%	109.0	17%
EBITDA	7.2	5.9	22%	4.3	22%
EBIT	4.6	3.5	31%	2.9	59%
Zysk netto	7.8	4.9	59%	2.7	189%

- **Lotos** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q15	Consensus	vs Consensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Przychody	5,131	5,164	-1%	4,947	4%	7,177	-29%
EBITDA	446	339	32%	0	-	232	92%
EBIT	268	139	93%	-206	-	17	1475%
Zysk netto	-101	-127	-	-410	-	-32	

- **mBank** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q15	Consensus	vs Consensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Wynik odsetkowy	587	596	-1%	607	-3%	591	-1%
Wynik prowizyjny	215	213	1%	209	3%	258	-17%
Wynik przed odpisami	584	565	3%	584	0%	489	19%
Odpisy	-100	-123	-19%	-132	-24%	-89	12%
Zysk netto	381	350	9%	339	12%	305	25%

Kalendarium Spółek

- **Aiton Caldwell** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku.
- **APS** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 rok, wynagrodzenia członków rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Asseco Poland** – ZWZA w sprawie m.in. wyrażenia zgody na zbycie nieruchomości, podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2014 oraz wypłaty dywidendy.
- **Benefit Systems** – Publikacja wyników za I kw. 2015 roku.
- **Biogened** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Bytom** – Publikacja wyników za I kw. 2015 roku.
- **Capital Partners** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku.
- **Chemoservis-Dwory** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Comp** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Dębica** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Delko** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **EGB Investments** – Publikacja wyników za I kw. 2015 roku.
- **Elektrobudowa** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Energa** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
- **Idea Bank** – Pierwszy dzień obrotu akcji serii B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L oraz M.

- **Industrial Milk Company** – WZA.
- **Introl** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **KGHM** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Krakchemia** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014.
- **Krynicki Recykling** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014.
- **Luxima** – NWZA w sprawie wyboru członków rady nadzorczej, przyjęcia planu restrukturyzacyjnego spółki, obniżenia kapitału zakładowego poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji serii H z ograniczonym prawem poboru oraz zmiany statutu.
- **Magellan** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 rok oraz wyrażenia zgody na podniesienie do 750.000.000,00 zł wartości istniejącego Programu Emisji Obligacji.
- **Malkowski** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Mostostal Plock** – Publikacja wyników za I kw. 2015 roku.
- **Olympic Entertainment** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,1 EUR na akcję).
- **Open-Net** – Publikacja wyników za I kw. 2015 roku.
- **OT Logistics** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (7 PLN na akcję).
- **PBS Finanse** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014, ustalenia przedmiotu przeważającej działalności spółki oraz zmiany statutu.
- **Pelion** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (2 PLN na akcję).
- **Prime Car Management** – Wypłata dywidendy (5,26 PLN na akcję).
- **Procad** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2014r.
- **Radpol** – Publikacja wyników za I kw. 2015 roku.
- **Remak** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014.
- **Robyg** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,11 PLN na akcję).
- **Ropczyce** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,75 PLN na akcję).
- **SecoWarwick** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Talex** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014.
- **Telemedycyna** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Wind Mobile** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Zamet Industry** – Publikacja wyników za 2014 rok.

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	88	11.7	11.5	10.0	1.2	1.1	1.1	5.1	5.1	4.7
BUDIMEX	169.60	25.9	24.0	17.5	8.6	8.6	7.6	12.1	12.7	9.7
ELECTRICA	11.97	16.2	13.7	12.1	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.48	8.3	10.6	13.8	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	26.98	10.9	11.0	15.6	1.3	1.2	1.2	6.5	6.6	7.8
EUROCASH	36.44	24.6	18.9	15.7	5.0	4.2	3.6	13.6	11.6	10.0
FARMACOL	56.30	12.5	11.6	10.9	1.1	1.0	1.0	8.5	7.3	6.2
GRUPA AZOTY	85.33	47.8	20.4	19.8	1.5	1.4	1.3	12.8	9.0	8.7
INTERCARS	251.55	20.1	18.4	16.2	3.3	2.8	2.5	14.7	13.6	12.2
JSW	15.87	-3.5	-2.5	-7.5	0.2	0.3	0.3	4.4	5.8	3.2
KETY	318.00	16.6	15.9	15.1	2.5	2.3	2.2	10.3	9.8	9.3
KGHM	125.50	12.1	8.8	8.0	1.0	1.0	0.9	4.7	4.1	3.8
LPP	7740	29.2	36.8	24.6	8.6	7.7	6.3	18.0	20.0	14.2
NEUCA	288.00	17.4	13.8	11.8	2.7	2.3	2.0	11.2	9.0	7.6
CCC	196.1	36.6	30.3	23.6	10.2	8.5	7.0	24.7	20.5	16.4
ORANGE POLSKA	10.2	25.0	64.2	60.6	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.4
ORBIS	55.50	29.4	27.2	24.9	1.3	1.3	1.3	10.7	10.0	9.4
PELION	86.00	10.3	9.4	8.9	1.5	1.4	1.3	7.8	7.3	6.8
PGE	21.2	10.6	11.8	12.0	0.9	0.9	0.8	5.5	6.5	6.9
PGNIG	6.55	13.7	12.0	14.2	1.3	1.2	1.1	7.0	5.9	6.3
PKP CARGO	84.37	14.4	11.2	8.0	1.1	1.0	0.9	8.0	3.9	4.3
PKN	69.75	21.7	21.3	14.8	1.1	1.1	1.0	8.9	8.7	7.2
LOTOS	31	-13.1	13.1	10.7	0.6	0.6	0.5	38.2	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	4.9	7.3	8.6	12.3	0.5	0.5	0.4	4.8	5.5	6.4
ZE PAK	23.95	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	7.42	13.8	17.4	14.8	1.6	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	475	15.6	18.4	15.6	1.8	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	369	18.6	16.6	15.2	2.2	1.9	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	141.50	17.7	16.7	16.4	1.8	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	89.15	18.9	20.0	14.6	2.1	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	194.0	18.8	20.8	18.2	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	36.2	13.9	17.6	14.3	1.6	1.5	1.4	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.80	11.3	14.7	14.2	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.12	7.6	9.1	6.1	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	477.75	13.2	17.9	16.3	3.1	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	48.27	18.1	18.1	15.7	2.9	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.82	10.7	15.2	11.3	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 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.