

Informacje ze Spółek

- **Asseco Poland** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 2,9 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 maja, dzień wypłaty dywidendy 2 czerwca.
- **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** – Dariusz Blocher (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Budimex Nieruchomości nabył działki o wartości 100 mln PLN; 2. Oczekuje zbliżonych do zeszłorocznych przychodów w segmencie deweloperskim; 3. Oczekuje poprawy wyników na każdym poziomie w 2015; 4. Obecny portfel zamówień ma wartość 6,4 mld PLN (z czego 60% do realizacji w tym roku).
- **Energa** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,44 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 maja, dzień wypłaty dywidendy 21 maja.
- **Getin Noble Bank, Millennium** – Puls Biznesu informuje, że Artur Klimczak (były szef bankowości detalicznej w Millennium) dołączy do zarządu GNB w celu przeprowadzenia restrukturyzacji biznesu detalicznego banku.
- **KGHM** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 4 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 27 maja, wypłaty dywidendy w dwóch równych ratach: w dn 18 czerwca oraz w dn. 19 października.
- **Magellan** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,85 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 13 lipca, dzień wypłaty dywidendy 25 lipca.
- **mBank** – Przedstawiciele spółki cytowani przez PAP poinformowali, że bank może utrzymać marżę odsetkową powyżej 2% w 2015 roku (2,06% w I kw. '15 roku). Dzięki sprzyjającej gospodarce koszty ryzyka będą prawdopodobnie poniżej średniej 70pb. z ostatnich lat (52pb w I kw. '15). mBank wyemituje do końca roku obligacje o wartości 500 mln EUR. ZWZA zdecydowało o niewypłaconiu dywidendy z zysku za 2014 rok (zgodnie z rekomendacją zarządu i KNF).
- **Pamapol** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę produktów spożywczych dla Agencji Rynku Rolnego o wartości 18,7 mln PLN
- **Procad** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,07 PLN na akcję (stopa dywidendy 4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 8 maja, dzień wypłaty dywidendy 25 maja.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	56,559	-0.8%	4.5%	10.0%
WIG20	2,522	-1.1%	5.2%	8.9%
mWIG40	3,863	-0.1%	3.6%	10.9%
sWIG80	13,729	0.1%	1.9%	13.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	135.2	-2.2%	-0.7%	15.8%
BUX	22,321	-2.1%	11.4%	34.2%
RTS	1,032	0.2%	17.4%	30.5%
ISE	85,978	-0.3%	4.6%	0.3%

	RYNKI ŚWIATOWE	1D	1M	YTD
DJIA	18,036	-0.4%	0.3%	1.2%
S&P500	2,107	-0.4%	1.0%	2.3%
NASDAQ	5,024	-0.6%	1.5%	6.1%
DAX	11,433	-3.2%	-5.4%	16.6%
FTSE100	6,946	-1.2%	0.8%	5.8%
CAC40	5,039	-2.6%	-0.9%	17.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	3.6041	-1.0%
WIBOR 1M	1.63%	EURPLN	4.0118	0.4%
WIBOR 1Y	1.68%	CHFPLN	3.8363	0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1132	1.4%

- **Talex** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,8 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 maja, wypłaty dywidendy w dwóch równych ratach: w dn 2 czerwca oraz w dn. 6 października.
- **Bogdanka** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał:

	1Q15	Konsensus	vs Konsensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Przychody	428.3	419.3	2%	416	3%	481.5	-11%
EBITDA	144.4	148.9	-3%	154	-6%	174.1	-17%
EBIT	48.2	45.6	6%	49	-2%	86.0	-44%
Zysk netto	32.5	32.6	0%	34	-4%	62.4	-48%

Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 3 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,4%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 17 września, proponowany dzień wypłaty dywidendy 8 października.

Bogdanka zredukuje tegoroczne nakłady inwestycyjne z 581 mln PLN do 503 mln PLN oraz zamierza zmniejszyć zatrudnienie o ponad 350 osób na koniec roku.

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

	1Q15	Konsensus	vs Konsensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Przychody	88.2	84.8	4%	86	3%	86.5	2%
EBIT	48.1	40.0	20%	41	17%	41.9	15%
Zysk netto	38.4	32.5	18%	34	13%	37.6	2%

Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2,4 PLN na akcję (stopa dywidendy 5%). Dywidenda zgodnie z polityką dywidendową.

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

	1Q15	Konsensus	vs Konsensus	1Q14	r/r
Przychody	170.5	160.1	6%	149.0	14%
EBITDA	38.6	35.0	10%	29.8	22%
EBIT	34.2	30.8	11%	26.1	31%
Zysk netto	27.9	26.1	7%	22.6	23%

Transakcje

- **Agora** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 1.110 akcji po 12 PLN za udział.
- **Alchemia** – Skotan sprzedał 400 tys. akcji po 4,2 PLN za udział.
- **Kęty** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 4 tys. akcji po 316,05-316,95 PLN za udział.
- **Kompap** – Dwa podmioty powiązane z Waldemarem Lipką (Prezes Zarządu) nabyły łącznie 2.995 akcji po 7-7,02 PLN za udział.
- **Zetkama** – Członek Zarządu sprzedał 4.143 akcji po 80,1 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Agrowill** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku (pokrycia straty) za rok 2014.
- **Avia Solutions Group** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku (pokrycia straty) za rok zakończony 31 grudnia 2014.
- **AviaAM Leasing** – Wypłata dywidendy (0,99 EUR na akcję).
- **Black Pearl** – Scalenia akcji spółki (20:1).
- **Fluid** – NWZA w sprawie wyboru nowych członków rady nadzorczej.

- **GPW** – Pierwszy dzień obrotu 28.000 akcji serii B.
- **Inter RAO Lietuva** – ZWZA.
- **Kernel** – Wypłata dywidendy (0,25 USD na akcję).
- **Kruk** – Pierwszy dzień obrotu 181,091 akcji serii E.
- **Neuca** – Pierwszy dzień obrotu 19,000 akcji serii L.
- **Olympic Entertainment** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,1 EUR na akcję).
- **OT Logistics** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (7 PLN na akcję).
- **Pelion** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (2 PLN na akcję).
- **Power Media** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,08 PLN na akcję).
- **Robinson Europe** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za poprzedni rok obrotowy, upoważnienia zarządu do skupu akcji własnych oraz do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego i w sprawie zmiany statutu.
- **Robyg** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,11 PLN na akcję).
- **Ropczyce** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,75 PLN na akcję).
- **Skotan** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2014 oraz kontynuowania działalności spółki.
- **Swissmed PSM** – NWZA w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.323.500 zł w trybie subskrypcji prywatnej, wyłączenia w całości prawa poboru akcji serii E oraz zmiany statutu.
- **Vistal Gdynia** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Wawel** – ZWZA w sprawie przeznaczenia zysku za 2014 r., powołania Prezesa Zarządu i członków rady nadzorczej oraz zmiany statutu.

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	88.4	11.8	11.6	10.1	1.2	1.2	1.1	5.2	5.1	4.7
BUDIMEX	173.80	26.6	24.6	17.9	8.8	8.8	7.7	12.5	13.2	10.0
ELECTRICA	11.9	16.1	13.7	12.0	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.36	8.3	10.6	13.7	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.6
ENERGA	25.1	10.1	10.2	14.5	1.2	1.1	1.1	6.2	6.3	7.4
EUROCASH	35.73	24.1	18.5	15.4	4.9	4.2	3.5	13.4	11.3	9.8
FARMACOL	56.55	12.5	11.7	10.9	1.1	1.0	1.0	8.5	7.4	6.2
GRUPA AZOTY	83.78	46.9	20.0	19.5	1.5	1.4	1.3	12.6	8.8	8.6
INTERCARS	251	20.1	18.3	16.1	3.3	2.8	2.5	14.7	13.6	12.2
JSW	15.39	-3.4	-2.4	-7.3	0.2	0.3	0.3	4.3	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	125.20	12.1	8.8	8.0	1.0	1.0	0.9	4.7	4.1	3.7
LPP	7580.45	28.6	36.0	24.1	8.4	7.5	6.1	17.7	19.6	13.9
NEUCA	288.00	17.4	13.8	11.8	2.7	2.3	2.0	11.2	9.0	7.6
CCC	192	17.4	32.8	24.6	7.7	6.9	5.9	25.8	20.5	16.4
ORANGE POLSKA	10.21	25.0	64.2	60.7	1.1	1.1	1.1	4.3	5.1	5.4
ORBIS	54.80	29.0	26.8	24.6	1.3	1.3	1.3	10.5	9.9	9.2
PELION	86.07	10.3	9.4	8.9	1.5	1.4	1.3	7.8	7.3	6.8
PGE	21.12	10.6	11.8	12.0	0.9	0.8	0.8	5.5	6.5	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	85.2	14.6	11.4	8.0	1.1	1.0	0.9	8.1	4.0	4.3
PKN	67.6	21.0	20.7	14.3	1.1	1.1	1.0	8.7	8.5	7.0
LOTOS	30.61	-12.9	12.9	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	4.89	7.3	8.6	12.3	0.5	0.5	0.4	4.8	5.5	6.4
ZE PAK	24.3	7.7	11.4	5.0	0.3	0.3	0.3	4.5	5.4	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	7.29	13.6	17.1	14.6	1.5	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	470.4	15.4	18.3	15.4	1.8	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	370.75	18.7	16.7	15.3	2.2	1.9	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	142.00	17.8	16.8	16.4	1.8	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	88.74	18.8	19.9	14.5	2.1	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	192.0	18.6	20.6	18.1	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	36.12	13.9	17.5	14.3	1.6	1.5	1.4	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.81	11.4	14.8	14.2	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.17	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	472.00	13.0	17.6	16.1	3.1	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	47.90	17.9	18.0	15.6	2.9	2.8	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.44	10.0	14.2	10.6	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.