

Informacje ze Spółek

- **Atrem** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,08 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,6%).
- **BGŻ BNP Paribas** – Przedstawiciele banku cytowani przez PAP poinformowali, że bank nie wypłaci dywidendy z zysku za 2015 rok. Spółka chce zostać jednym z pięciu największych banków na polskim rynku w przeciągu kilku lat (obecnie 7 miejsce pod względem wartości aktywów). Rebranding zostanie przeprowadzony w najbliższych miesiącach, a fuzja operacyjna powinna zostać zakończona do końca 2016 roku. Bank chce obniżyć wskaźnik kosztów do dochodów poniżej 60% (68% w 2014 roku). Wcześniej bank poinformował, że planowane synergije wynikające z połączenia banków mogą wynieść 350 mln PLN w 2017 roku (z czego 258 mln PLN to synergije kosztowe a 92 mln PLN to synergije przychodowe; synergije kosztowe w 2015 roku mają wynieść 81 mln PLN a w 2016 roku 199 mln PLN), a koszty połączenia 440 mln PLN (rozłożone w czasie na 3 lata z czego 300 mln PLN w 2015 roku i 67 mln PLN w 2016 roku); bank planuje zamknięcie około 100 oddziałów. BGŻ BNPP może być zainteresowane dalszymi przejęciami.
- **CCC** – W kwietniu przychody ze sprzedaży wzrosły o 21% r/r do 217 mln PLN, w tym ze sprzedaży detalicznej o 22% r/r do 208 mln PLN. Od początku roku, sprzedaż wyniosła 648 mln PLN (+20% r/r), z czego sprzedaż detaliczna 618 mln PLN (+20% r/r).
- **Cyfrowy Polsat** – Standard & Poor's umieścił rating spółki na liście obserwacyjnej ze wskazaniem pozytywnym.
- **Duon** – Spółka planuje emisję obligacji o wartości 60 mln PLN.
- **Intersport Polska** – Spółka osiągnęła 17 mln PLN przychodów w kwietniu (-5% r/r) oraz 73 mln PLN (-6% r/r) od początku roku.
- **Kopex** - Rada Nadzorcza rekomenduje dywidendę w wysokości 0,4 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 11 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 2 lipca.
- **Kruk** – Spółka przejęła portfel wierzytelności w Rumunii o wartości 761 mln PLN za 50 mln PLN.
- **LPP** – W kwietniu LPP uzyskał 383 mln PLN przychodów (-1% r/r) oraz 56% marży brutto (-6 p.p. r/r); narastająco od początku roku przychody przekroczyły 1,38 mld PLN (+5% r/r). Na koniec kwietnia powierzchnia sprzedażowa wyniosła 750 tys. m² (+18% r/r).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,699	0.4%	4.7%	10.3%
WIG20	2,523	0.3%	5.1%	8.9%
mWIG40	3,883	0.5%	4.3%	11.5%
sWIG80	13,876	0.9%	2.6%	14.6%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	135.0	0.5%	-0.3%	15.6%
BUX	22,554	-0.3%	12.8%	35.6%
RTS	1,029	0.0%	10.7%	30.2%
ISE	84,019	0.1%	1.2%	-2.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,070	0.3%	1.7%	1.4%
S&P500	2,114	0.3%	2.3%	2.7%
NASDAQ	5,017	0.2%	2.7%	5.9%
DAX	11,620	1.4%	-2.9%	18.5%
FTSE100	6,986	0.0%	2.2%	6.4%
CAC40	5,082	0.7%	0.2%	18.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.6147	-0.6%
WIBOR 1M	1.63%	EURPLN	4.0289	-1.1%
WIBOR 1Y	1.69%	CHFPLN	3.8715	-0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1146	-0.5%

- **TVN** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2015:

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Przychody	363	366	-1%	352	3%
EBITDA	59.3	97.4	-39%	95.8	22%
EBIT	41.7	80.5	-48%	78.7	-47%
Zysk netto	79.5	118	-32%	11.1	616%

Udział w widowni 21,8% (bez zmian r/r)

- Segment nadawania: przychody 355 mln PLN (+4% r/r), marża EBITDA 26,5% (+0,4 p.p. r/r)
- Telezakupy: przychody 9 mln PLN (+8% r/r), EBITDA -2 mln PLN (-1 mln PLN rok wcześniej)
- udział w zyskach jednostek stowarzyszonych 16 mln PLN (9 mln PLN w I kwartale 2014)
- na EBITDA/EBIT wpływ miały koszty związane ze zmianą kontroli TVN w wysokości 48 mln PLN.
- wpływ różnic kursowych +91 mln PLN (wobec -16 mln PLN rok wcześniej)
- przepływy operacyjne +41 mln PLN (+67 mln PLN w I kwartale 2014)

Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,8%).

- **Votum** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,67 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,1%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 19 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 30 czerwca.

Transakcje

- **Medicalgorithmics** – TFI PZU zwiększyło swój udział z 4,99% do 5,47%.
- **Vistula** – Jerzy Mazgaj (Członek Rady Nadzorczej) nabył 50 tys. akcji po 2,22 PLN za udział.
- **Votum** – Członek Zarządu nabył 22.264 akcji po 13,94 PLN za udział.

Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – Publikacja danych o PMI za kwiecień (w marcu 54,8 pkt., oczekiwania 54,6 pkt.).

Kalendarium Spółek

- **Aedes** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **BSC Drukarnia Opakowań** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,6 PLN na akcję).
- **Energia** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,44 PLN na akcję).
- **Inbook** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2014 rok oraz upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych przez spółkę.
- **ING BSK** – Wypłata dywidendy (4 PLN na akcję).
- **JWW Invest** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A2 i C, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E w drodze subskrypcji otwartej z wyłączeniem prawa poboru.
- **Lena Lighting** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **MBF Group** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Newag** – NWZA w sprawie uzupełnienia składu rady nadzorczej.
- **OT Logistics** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Power Media** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,08 PLN na akcję).

- **Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru.
- **Pragma Faktoring** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku wypracowanego w 2014 roku.
- **TVN** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Vistula** – Pierwszy dzień obrotu 859.366 akcji serii L.
- **Wodkan** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,16 PLN na akcję).

Wezwania

- **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	87.09	11.6	11.4	9.9	1.2	1.1	1.1	5.1	5.1	4.7
BUDIMEX	175.50	26.8	24.9	18.1	8.9	8.9	7.8	12.7	13.3	10.1
ELECTRICA	11.8	15.9	13.5	11.9	0.7	0.7	0.7	5.1	3.6	3.7
ENEA	16.48	8.3	10.6	13.8	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	25.2	10.2	10.2	14.5	1.2	1.1	1.1	6.2	6.3	7.4
EUROCASH	37.32	25.2	19.4	16.1	5.2	4.3	3.7	13.9	11.8	10.3
FARMACOL	56.98	12.6	11.8	11.0	1.2	1.1	1.0	8.6	7.5	6.3
GRUPA AZOTY	81.66	45.7	19.5	19.0	1.4	1.3	1.3	12.3	8.6	8.4
INTERCARS	259.95	20.8	19.0	16.7	3.4	2.9	2.6	15.1	14.1	12.5
JSW	14.58	-3.2	-2.3	-6.9	0.2	0.2	0.3	4.1	5.6	3.1
KETY	318.00	16.6	15.9	15.1	2.5	2.3	2.2	10.3	9.8	9.3
KGHM	130.00	12.5	9.1	8.3	1.1	1.0	0.9	4.9	4.3	3.9
LPP	7415	28.0	35.3	23.6	8.2	7.4	6.0	17.3	19.2	13.6
NEUCA	288.00	17.4	13.8	11.8	2.7	2.3	2.0	11.2	9.0	7.6
CCC	186	16.9	31.8	23.9	7.5	6.7	5.7	25.0	19.9	15.9
ORANGE POLSKA	10.12	24.8	63.7	60.1	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.4
ORBIS	55.94	29.6	27.4	25.1	1.3	1.3	1.3	10.8	10.1	9.5
PELION	83.50	10.0	9.1	8.6	1.5	1.3	1.2	7.6	7.1	6.6
PGE	20.35	10.2	11.3	11.5	0.8	0.8	0.8	5.3	6.3	6.7
PGNIG	6.42	13.4	11.7	13.9	1.3	1.2	1.1	6.9	5.8	6.2
PKP CARGO	85	14.5	11.3	8.0	1.1	1.0	0.9	8.1	3.9	4.3
PKN	69.79	21.7	21.3	14.8	1.1	1.1	1.0	8.9	8.7	7.2
LOTOS	31.59	-13.4	13.3	10.9	0.6	0.6	0.5	38.6	7.6	6.8
TAURON	4.81	7.1	8.4	12.1	0.5	0.5	0.4	4.8	5.4	6.3
ZE PAK	23.81	7.6	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	7.53	14.0	17.6	15.1	1.6	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	460	15.1	17.9	15.1	1.8	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	369.4	18.6	16.6	15.2	2.2	1.9	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	143.80	18.0	17.0	16.6	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	90.04	19.1	20.2	14.7	2.1	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	186.6	18.0	20.0	17.5	2.0	2.1	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	36.59	14.1	17.8	14.4	1.7	1.5	1.4	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.78	11.2	14.6	14.0	0.9	0.8	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.16	7.7	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	476.65	13.2	17.8	16.3	3.1	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	49.51	18.5	18.6	16.1	3.0	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.52	10.1	14.5	10.8	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.

Biuletyn dzienny

5 maja 2015

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.