

Informacje ze Spółek

- Alior Bank, PZU** – Puls Biznesu informuje, że PZU, Societe Generale oraz Leszek Czarnecki (główny udziałowiec GNB; we współpracy z Meiji Yasuda) złożyli oferty w przetargu na pakiet 25% akcji Alior Banku sprzedawany przez Carlo Tassara. PZU jest zainteresowane przejściem Raiffeisen Polbank i połączeniem banku z Aliorem, ale chęć przejścia Raiffeisen Polbank wyraziły również Societe Generale, BBVA, Intesa oraz La Caixa.
- Asseco Poland** – Spółka podpisała dwa kontraktu: na rozbudowę system ITS system dla komunikacji miejskiej w Rzeszowie o wartości 8,6 mln PLN oraz na rozbudowę systemu e-Zdrowie za 11 mln PLN.
- Bank BPH** – Bank poinformował, że KNF zobligował BPH do przygotowania programu naprawczego na lata 2015-2017 (tj. program został przedłużony o półtora roku).
- CCC** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 3 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,6%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 23 września, proponowany dzień wypłaty dywidendy 8 października.
- Ergis** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,15 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,9%).
- Gino Rossi** – Spółka opublikowała dane o przychodach za kwiecień:

	kwiecień	r/r	YTD	r/r
Skonsolidowane przychody	22.9	11%	84.5	11%
Gino Rossi	14	12%	52.5	3%
Detal	11.7	12%	38.2	5%
Hurt	2.3	10%	14.4	6%
Simple	8.9	9%	31.9	21%
- Integer** – Spółka podpisała umowę z Templeton oraz PZU FIZAN dotyczącą wspólnej inwestycji w EasyPack. Na mocy porozumienia, Integer zobowiązał się do zainwestowania w projekt 54,7 mln EUR, zaś łączny wkład Templeton oraz PZU FIZAN wyniesie 27 mln EUR.
- Inter Cars** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,71 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,3%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 14 lipca.
- Kruk** – Spółka zamierza wyemitować niezabezpieczone obligacje o wartości do 100 mln PLN.
- Pragma Faktoring** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,56 PLN na akcję (stopa dywidendy 9,2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 maja, dzień wypłaty dywidendy 4 czerwca.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	56,442	-0.5%	4.2%	9.8%
WIG20	2,508	-0.6%	4.5%	8.3%
mWIG40	3,876	-0.2%	4.1%	11.3%
sWIG80	13,873	0.0%	2.5%	14.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	133.1	-1.4%	-1.8%	14.0%
BUX	22,589	0.2%	12.9%	35.8%
RTS	1,073	4.2%	15.4%	35.7%
ISE	83,381	-0.8%	0.5%	-2.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,928	-0.8%	0.9%	0.6%
S&P500	2,089	-1.2%	1.1%	1.5%
NASDAQ	4,939	-1.5%	1.1%	4.3%
DAX	11,328	-2.5%	-5.3%	15.5%
FTSE100	6,928	-0.8%	1.4%	5.5%
CAC40	4,974	-2.1%	-2.0%	16.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.6025	-0.3%
WIBOR 1M	1.63%	EURPLN	4.0298	0.0%
WIBOR 1Y	1.69%	CHFPLN	3.8893	0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1186	0.4%

- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach w kwietniu:

	Kwiecień 2015	Marzec 2015	Kwiecień 2014
Marża rafineryjna (USD/bbl)	9	9.4	4.3
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	1.6	2	1.4
Marża petrochemiczna (EUR/t)	925	764	746
Średnia ceny ropy naftowej (USD/bbl)	59.8	55.9	107.6
Marża downstream (USD/bbl)	13.8	14.1	11.6

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

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

- **TVN** – Według Johna Discrolla (Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych) przejęcie TVN przez Scripps Networks zostanie sfinalizowane w III kwartale 2015, zaś cena ogłoszona w wezwaniu powinna być nie niższa niż 20 PLN.
- **Vistula** - Spółka opublikowała dane o przychodach za kwiecień:

	kwiecień	r/r	YTD	r/r
Skonsolidowane przychody	38.4	14%	141.6	16%
Segment odzieżowy	21.1	21%	75.8	19%
Segment jubilerski	12.3	2%	51.3	11%

- **Wojas** – W kwietniu spółka osiągnęła 18,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży (+1% r/r), w tym 16,2 mln PLN ze sprzedaży detalicznej (+2% r/r); narastająco od początku roku przychody wyniosły 60,5 mln PLN, z czego sprzedaż detaliczna 51,6 mln PLN (-2% r/r).

Transakcje

- **Emperia** – Aviva OFE zwiększył swój udział z 4,99% do 6,33%.
- **Solar Company** – ING OFE zmniejszył swój udział 5,34% do 4,47%.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP w zakresie wysokości stóp procentowych (oczekiwane jest utrzymanie stóp procentowych na obecnym poziomie; stopa referencyjna wynosi obecnie 1,5%).

Kalendarium Spółek

- **Aiton Caldwell** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,13 PLN na akcję).
- **APS** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Atende** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku.
- **BSC Drukarnia Opakowań** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,6 PLN na akcję).
- **Budimex** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (6,11 PLN na akcję).
- **Energa** – Ex-dividend day (1,44 PLN na akcję).

- **Gremi Media** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **INC** – ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2014 oraz zgody na skup akcji własnych.
- **Leasing-Experts** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **Lena Lighting** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **M10** – ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2014 oraz dalszego istnienia spółki.
- **Mo-Bruk** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Novatis** – NWZA ws. zmiany statutu, ustalenia liczby członków RN oraz zmian w składzie RN.
- **Open-Net** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014, użycia kapitału zapasowego na pokrycie strat z lat ubiegłych, emisji obligacji serii B oraz Programu Motywacyjnego na lata obrotowe 2014-2016.
- **Otmuchów** – ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2014 rok oraz połączenia ze spółką Otmuchów Inwestycje Sp. z o.o. z siedzibą w Brzegu.
- **PA Nova** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **PGE** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Produkty Klasztorne** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Ronson Europe** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Setanta** – Pierwszy dzień obrotu 2.186.600 akcji serii F.
- **Summa Linguae** – Debiut spółki na rynku NC.
- **Toya** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Wadex** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku spółki za rok obrotowy 2014 i wypłaty dywidendy.
- **Wind Mobile** – NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii K, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru, zmiany statutu, powierzenia RN zadań komitetu audytu oraz ustalenia zasad wynagradzania członków RN.
- **Wodkan** – Przyznanie prawa do 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	87.45	10.9	12.5	11.0	1.2	1.1	1.1	4.8	5.2	4.7
BUDIMEX	175.50	26.8	24.9	18.1	8.9	8.9	7.8	12.7	13.3	10.1
ELECTRICA	11.72	15.8	13.5	11.8	0.7	0.7	0.7	5.0	3.6	3.6
ENEA	16.45	8.3	10.6	13.8	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	24.95	10.1	10.1	14.4	1.2	1.1	1.1	6.2	6.3	7.4
EUROCASH	37.75	25.4	19.6	16.3	5.2	4.4	3.7	14.1	12.0	10.4
FARMACOL	57.39	12.7	11.9	11.1	1.2	1.1	1.0	8.7	7.5	6.4
GRUPA AZOTY	82.54	46.2	19.7	19.2	1.4	1.3	1.3	12.4	8.7	8.4
INTERCARS	259.9	20.8	19.0	16.7	3.4	2.9	2.6	15.1	14.1	12.5
JSW	14.31	-3.1	-2.2	-6.8	0.2	0.2	0.3	4.1	5.6	3.1
KETY	317.45	16.6	15.9	15.1	2.5	2.3	2.2	10.2	9.8	9.3
KGHM	130.50	12.6	9.2	8.3	1.1	1.0	0.9	4.9	4.3	3.9
LPP	7000	26.4	33.3	22.3	7.7	6.9	5.7	16.3	18.1	12.9
NEUCA	287.15	17.4	13.8	11.7	2.7	2.3	2.0	11.3	9.0	7.6
CCC	181.9	16.5	31.1	23.3	7.3	6.5	5.6	24.5	19.5	15.5
ORANGE POLSKA	10.05	24.7	63.2	59.7	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.3
ORBIS	55.60	29.4	27.2	25.0	1.3	1.3	1.3	10.7	10.1	9.4
PELION	82.31	9.8	9.0	8.5	1.5	1.3	1.2	7.5	7.0	6.5
PGE	20.37	10.2	11.4	11.5	0.8	0.8	0.8	5.3	6.3	6.7
PGNIG	6.49	13.6	11.9	14.1	1.3	1.2	1.1	7.0	5.8	6.2
PKP CARGO	84.99	14.5	11.3	8.0	1.1	1.0	0.9	8.1	3.9	4.3
PKN	67.96	21.1	20.8	14.4	1.1	1.1	1.0	8.7	8.6	7.0
LOTOS	30.9	-13.1	13.0	10.7	0.6	0.6	0.5	38.2	7.5	6.7
TAURON	4.89	7.3	8.6	12.3	0.5	0.5	0.4	4.8	5.5	6.4
ZE PAK	23.51	7.5	11.0	4.8	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	7.59	14.1	17.8	15.2	1.6	1.5	1.5	12%	9%	10%
mBANK	470	15.4	18.2	15.4	1.8	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	371	18.7	16.7	15.3	2.2	1.9	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	144.00	18.0	17.0	16.6	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	88.96	18.9	19.9	14.6	2.1	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	186.0	18.0	20.0	17.5	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	36.47	14.0	17.7	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	470.00	13.0	17.6	16.0	3.0	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	49.72	18.6	18.7	16.2	3.0	2.9	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.76	10.5	15.1	11.2	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.

Biuletyn dzienny6 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.