

## Informacje ze Spółek

- Agora** – Średnia dzienna sprzedaż „Gazety Wyborczej” oraz innych dzienników i tabloidów:

	marzec	r/r
<b>Gazeta Wyborcza</b>	<b>175,370</b>	<b>-8%</b>
Rzeczpospolita	56,556	-3%
Dziennik Gazeta Prawna	56,209	-4%
Fakt	315,703	-8%
Super Express	148,842	-3%

- Altus** – Na koniec kwietnia, aktywa pod zarządzaniem wynosiły 8,06 mld PLN.
- Atende** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,15 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 9 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 23 czerwca.
- Comarch** – Według Janusza Filipiaka (Prezes Zarządu), Comarch obecnie prowadzi rozmowy w sprawie przejęcia dwóch zagranicznych spółek (ze Stanów Zjednoczonych oraz Brazylii), wartość każdej z transakcji nie przekroczy 10 mln EUR.
- Netia** – ZWZA w dn. 2 czerwca podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,42 PLN na akcję 7,1%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 12 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 26 czerwca.
- CCC** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2015:

	1Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Przychody	431.9	430.3	0%	431	0%	360.0	20%
EBITDA	24.1	3.5	589%	2	1105%	15.8	53%
EBIT	10.4	-13.2	-	-17	-	5.0	108%
Zysk netto	6.4	-2.5	-	-25	-	0.4	1500%

Wynik powyżej oczekiwań dzięki wyższej marży brutto na sprzedaży, niższym kosztom dystrybucji oraz tarczy podatkowej w wysokości 5,5 mln PLN.

- ING Bank Śląski** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2015:

	1Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Wynik odsetkowy	569	574	-1%	579	-2%	568	0%
Wynik prowizyjny	250	246	2%	247	1%	276	-9%
EBIT	410	383	7%	397	3%	378	8%
Saldo rezerw	-84	-87	-3%	-101	-17%	-85	-1%
Zysk netto	261	236	11%	240	9%	231	13%

Wynik powyżej oczekiwań dzięki niższemu rezerwom oraz lepszemu wynikowi ze sprzedaży obligacji

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
<b>WIG</b>	56,929	<b>0.9%</b>	<b>5.1%</b>	<b>10.7%</b>
<b>WIG20</b>	2,525	<b>0.7%</b>	<b>5.2%</b>	<b>9.0%</b>
<b>mWIG40</b>	3,927	<b>1.3%</b>	<b>5.4%</b>	<b>12.7%</b>
<b>sWIG80</b>	13,975	<b>0.7%</b>	<b>3.3%</b>	<b>15.4%</b>

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
<b>MSCI</b>	132.3	<b>-0.6%</b>	<b>-2.1%</b>	<b>13.3%</b>
<b>BUX</b>	22,851	<b>1.2%</b>	<b>14.2%</b>	<b>37.4%</b>
<b>RTS</b>	1,066	<b>-0.6%</b>	<b>9.8%</b>	<b>34.8%</b>
<b>ISE</b>	82,441	<b>-1.1%</b>	<b>-0.8%</b>	<b>-3.8%</b>

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
<b>DJIA</b>	17,842	<b>-0.5%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>0.1%</b>
<b>S&amp;P500</b>	2,080	<b>-0.4%</b>	<b>0.0%</b>	<b>1.0%</b>
<b>NASDAQ</b>	4,920	<b>-0.4%</b>	<b>0.0%</b>	<b>3.9%</b>
<b>DAX</b>	11,350	<b>0.2%</b>	<b>-5.2%</b>	<b>15.8%</b>
<b>FTSE100</b>	6,934	<b>0.1%</b>	<b>1.5%</b>	<b>5.6%</b>
<b>CAC40</b>	4,982	<b>0.2%</b>	<b>-1.8%</b>	<b>16.6%</b>

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
<b>WIBOR O/N</b>	1.61%	<b>USDPLN</b>	3.5680	<b>-1.0%</b>
<b>WIBOR 1M</b>	1.63%	<b>EURPLN</b>	4.0509	<b>0.5%</b>
<b>WIBOR 1Y</b>	1.69%	<b>CHFPLN</b>	3.8939	<b>0.1%</b>
<b>Stopa REPO</b>	1.50%	<b>EURUSD</b>	1.1354	<b>1.5%</b>

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Przychody	62.6	72.7	-14%	74.5	-14%
EBITDA	4.5	6.8	-33%	8.2	-15%
EBIT	1.6	4.4	-63%	5.3	-29%
Zysk netto	0.8	3.2	-74%	3.7	-54%

Wynik powyżej oczekiwań dzięki wyższej marży brutto na sprzedaży, niższym kosztom dystrybucji oraz tarczy podatkowej w wysokości 5,5 mln PLN.

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Przychody	7,553	7,212	5%	6,848	10%	6,929	9%
EBITDA	2,223	2,070	7%	1,988	12%	1,714	30%
EBIT	1,416	1,302	9%	1,171	21%	975	45%
Zysk netto	1,095	1,064	3%	997	10%	789	39%

Wynik powyżej oczekiwań dzięki wyższemu wolumenowi produkcji prądu, wyższej zrealizowanej cenie oraz wyższym przychodom z KDT.

- **PKO BP** – Zarząd banku rekomenduje niewypłacanie dywidendy z zysku za 2014 rok (zgodnie z zaleceniem KNF) poprzez przeznaczenie 1,9 mld PLN na kapitał zapasowy, 62 mln PLN na kapitał rezerwowy i pozostawiając 1,25 mld PLN niepodzielone. Rada nadzorcza zatwierdziła politykę dywidendową opublikowaną przez zarząd 31 marca.
- **Votum** – Spółka otworzyła oddział na Węgrzech, co było częścią zapowiadanego wejścia na południowe rynki.

## Transakcje

- **Miraculum** – Atilla Securities sprzedał 207.967 akcji i obecnie posiada 66.635 akcji (1,23% udziałów).
- **Vistula** – ING OFE zmniejszył swój udział z 5,34% do 4,47%.

## Kalendarium Makro

- **NBP** – RPP utrzymała obecny poziom stóp procentowych zgodnie z oczekiwaniami (stopa referencyjna wynosi obecnie 1,5%).

## Kalendarium Spółek

- **Aiton Caldwell** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,13 PLN na akcję).
- **APS** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Budimex** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (6,11 PLN na akcję).
- **Energa** – Przyznanie prawa do dywidendy (1,44 PLN na akcję).
- **Neuca** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku wypracowanego w roku 2014, ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy, umorzenia 130.763 sztuk akcji własnych oraz obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem akcji własnych.
- **Wirtualna Polska** – Debiut spółki na głównym rynku.
-

## Oferta publiczna Certyfikatów Inwestycyjnych PZU FIZ Akord

Informujemy, że od 5 do 28 maja 2015 r. Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. przyjmuje od inwestorów zapisy w ramach oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych PZU FIZ Akord.

### Harmonogram zapisów:

Termin przyjmowania zapisów:	od 5 do 28 maja 2015 r. (włącznie)
Cena emisyjna:	100 zł
Minimalna wielkość zapisu:	100 sztuk
Wielkość Oferty	5.000.000 certyfikatów

Prospekt emisyjny jest dostępny na stronie DMBH <http://www.dmbh.pl>.

### Miejsce przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych:

Bezpośrednio:	w Punkcie Obsługi Klientów DMBH w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16
	w punktach przyjmowania zleceń zlokalizowanych w wybranych oddziałach Citi Handlowy
Telefonicznie:	w Telecentrum DMBH

### Dodatkowe informacje:

- Dodatkowych informacji udzielą Państwu nasi pracownicy w dni robocze w godzinach 08:00 – 18:00 pod numerem telefonu +48 22 690 11 11, a także osobiście i telefonicznie w punktach przyjmujących zapisy w godzinach ich pracy.

## 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	87.7	10.9	12.6	11.0	1.2	1.1	1.1	4.8	5.2	4.7
BUDIMEX	176.50	27.0	25.0	18.2	9.0	8.9	7.9	12.8	13.4	10.2
ELECTRICA	11.68	15.8	13.4	11.8	0.7	0.7	0.7	5.0	3.6	3.6
ENEA	16.3	8.2	10.5	13.7	0.6	0.6	0.6	4.8	6.3	7.6
ENERGA	23.93	9.7	9.7	13.8	1.1	1.1	1.1	6.0	6.1	7.2
EUROCASH	39	26.3	20.2	16.8	5.4	4.5	3.8	14.5	12.3	10.7
FARMACOL	56.50	12.5	11.7	10.9	1.1	1.0	1.0	8.5	7.4	6.2
GRUPA AZOTY	84.31	47.2	20.1	19.6	1.5	1.4	1.3	12.6	8.9	8.6
INTERCARS	260	20.8	19.0	16.7	3.4	2.9	2.6	15.1	14.1	12.5
JSW	14.32	-3.1	-2.2	-6.8	0.2	0.2	0.3	4.1	5.6	3.1
KETY	326.00	17.0	16.3	15.5	2.5	2.4	2.2	10.5	10.1	9.5
KGHM	129.15	12.4	9.1	8.2	1.1	1.0	0.9	4.9	4.2	3.9
LPP	7040	26.6	33.5	22.4	7.8	7.0	5.7	16.4	18.2	12.9
NEUCA	287.95	17.4	13.8	11.7	2.7	2.3	2.0	11.3	9.0	7.7
CCC	187.2	17.0	32.0	24.0	7.5	6.7	5.7	25.1	20.0	16.0
ORANGE POLSKA	9.97	24.5	62.7	59.3	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.3
ORBIS	55.64	29.4	27.3	25.0	1.3	1.3	1.3	10.7	10.1	9.4
PELION	84.00	10.0	9.2	8.7	1.5	1.4	1.2	7.6	7.1	6.6
PGE	20.48	10.3	11.4	11.6	0.8	0.8	0.8	5.3	6.3	6.7
PGNIG	6.59	13.8	12.1	14.3	1.3	1.2	1.1	7.1	5.9	6.3
PKP CARGO	86.05	14.7	11.5	8.1	1.2	1.0	1.0	8.2	4.0	4.4
PKN	66	20.5	20.2	14.0	1.1	1.0	1.0	8.5	8.4	6.9
LOTOS	31	-13.1	13.1	10.7	0.6	0.6	0.5	38.2	7.5	6.7
TAURON	4.9	7.3	8.6	12.3	0.5	0.5	0.4	4.8	5.5	6.4
ZE PAK	23.63	7.5	11.1	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	7.82	14.6	18.3	15.6	1.6	1.6	1.5	12%	9%	10%
mBANK	484.9	15.9	18.8	15.9	1.9	1.8	1.7	12%	11%	11%
BZ WBK	375.9	18.9	16.9	15.5	2.3	2.0	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	147.00	18.4	17.4	17.0	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	90.00	19.1	20.1	14.7	2.1	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	192.4	18.6	20.6	18.1	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	37.25	14.3	18.1	14.7	1.7	1.5	1.4	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.85	11.6	15.1	14.5	0.9	0.9	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	471.00	13.0	17.6	16.1	3.0	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	50.07	18.8	18.8	16.3	3.0	3.0	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.6	10.2	14.7	10.9	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.

**Biuletyn dzienny**

7 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.