

Informacje ze Spółek

- Amrest** – Spółka podała wyniki za I kw. '15 roku:

	1Q15	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw./kw.
Przychody	750,4	745,3	0,7%	11,3%	-6,2%
EBITDA	95,7	86,3	10,9%	31,5%	-5,1%
EBIT	43,7	35,8	22,0%	88,0%	282,9%
Zysk netto	27,1	18,9	43,8%	219,0%	NA

- Bank Handlowy** – The bank reported 1Q15 results:

	1Q15	Cons.	vs. cons.	1Q14	yoy	4Q14	qoq
NII	256.8	254.3	1.0%	257	-0.1%	265	-3.1%
NF&C	151.4	154.2	-1.8%	151	0.3%	150	0.9%
Total costs	-312.9	-316.6	-1.2%	-313	0.0%	-327	-4.3%
Provisioning	-3.5	-4.8	-27.1%	-4	-12.5%	12	na
Pre-tax profit	274.6	253.1	8.5%	275	-0.1%	258	6.4%
Net profit	217	204.5	6.1%	217	0.0%	205	5.9%

- Getin Holding** – Spółka podała wyniki za I kw. '15 roku:

	1Q15	1Q14	r/r	4Q14	kw./kw.
Wynik odsetkowy	116,8	150,7	-22,5%	198,2	-41,1%
Wynik z prowizji	129,4	110,6	17,0%	135,9	-4,8%
Koszty	-213,2	-180,1	18,3%	-257,8	-17,3%
Odpisy	-27,9	-63,3	-56,0%	-68,7	-59,4%
Zysk brutto	75,8	51,5	47,2%	44,7	69,6%
Zysk netto	45,8	32,3	41,7%	-5,7	NA

- PGNiG** – Spółka podała wyniki za I kw. '15 roku:

	1Q15	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw./kw.
Przychody	12.495	10.084	23,9%	11.275	10,8%	31,0%	8,8%
EBITDA	2.326	2.270	2,5%	2.042	13,9%	6,6%	71,0%
EBIT	1.662	1.585	4,9%	1.396	19,1%	6,7%	119,0%
Zysk netto	1.243	1.187	4,7%	1013	22,8%	5,2%	81,2%

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	56,911	0.0%	4.4%	10.7%
WIG20	2,523	-0.1%	4.2%	8.9%
mWIG40	3,928	0.0%	5.4%	12.8%
sWIG80	13,958	-0.1%	3.2%	15.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	132.3	0.0%	-4.0%	13.3%
BUX	22,732	-0.5%	11.1%	36.7%
RTS	1,061	-0.5%	9.2%	34.1%
ISE	82,570	0.2%	0.1%	-3.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,924	0.5%	0.3%	0.6%
S&P500	2,088	0.4%	0.6%	1.4%
NASDAQ	4,946	0.5%	0.7%	4.4%
DAX	11,408	0.5%	-5.9%	16.3%
FTSE100	6,887	-0.7%	-1.1%	4.9%
CAC40	4,967	-0.3%	-3.6%	16.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.5906	0.6%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0453	-0.1%
WIBOR 1Y	1.72%	CHFPLN	3.8956	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1267	-0.8%

- **Aplisens** – Spółka oczekuje, że przychody wzrosną w 2015 roku o ponad 10% r/r co wesprze wynik netto (wzrost wyniku netto może być wyższy niż wzrost przychodów).
- **Asbis** – Spółka planuje dalsze cięcia kosztów. Asbis prawdopodobnie zaraportuje stratę w II kw. '15 roku (ale niższą niż 12,4 mln USD zaraportowaną w I kw. '15 roku), a w drugim półroczu 2015 roku powinna zaraportować pozytywne wyniki.
- **Hawe** – Źródła PAP donoszą, że Hawe złożyło nową ofertę za TK Telekom o wartości przekraczającej 200 mln PLN w stosunku do oferty Netii poniżej 200 mln PLN.
- **ING BSK** – Małgorzata Kołakowska, prezes banku cytowana przez PAP poinformowała, że bank chce utrzymać mocny, dwucyfrowy wzrost w kredytach i depozytach w 2015 roku, a dynamika depozytów prawdopodobnie będzie niższa od dynamiki kredytów. (+17% r/r w kredytach i +16% r/r w depozytach w I kw. '15 roku). Wzrost kredytów będzie wspierany przez sprzedaż kredytów hipotecznych (1,5 mld PLN w I kw. '15 roku, ale zapewne obniży się w kolejnych kwartałach 2015 roku), ale bank nie planuje uruchomienia banku hipotecznego. Utrzymanie wyniku netto w 2015 na poziomie z 2014 roku (1.041 mln PLN) będzie wyzwaniem. Bank chce utrzymać marżę odsetkową powyżej 2% w 2015 roku (2,28% w I kw. '15).
- **Kruk** – Zarząd spółki zdecydował o publicznej emisji obligacji o wartości nie większej niż 20 mln PLN; stała stopa procentowa w wysokości 4,5%, kwartalne płatności odsetek, pięcioletnia zapadalność.
- **Wirtualna Polska** – Spółka w najbliższych tygodniach może zamknąć transakcję przejęcia.

Transakcje

- **Miraculum** – Atilla
- **Mostostal Zabrze** – Norges Bank zwiększył zaangażowanie w spółce od 5,09%.
- **Kęty** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 6.500 akcji po średniej cenie 321,64 PLN.

Kalendarium Spółek

- **Aiton Caldwell** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (0,13 PLN na akcję).
- **APS** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Aztec** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014.
- **Budimex** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (6,11 PLN na akcję).
- **ES-System** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok 2014 i wypłaty dywidendy.
- **IPF** – Wypłata dywidendy (0,08 GBP na akcję).
- **Kerdos Group** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego za rok 2014, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii J, realizowanej w ramach subskrypcji prywatnej, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, zmiany statutu i zmiany zasad wynagradzania rady nadzorczej.
- **MW Trade** – Wypłata dywidendy (1,02 PLN na akcję).

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	86	10.7	12.3	10.8	1.2	1.1	1.0	4.7	5.1	4.7
BUDIMEX	171.55	26.2	24.3	17.7	8.7	8.7	7.6	12.3	12.9	9.8
ELECTRICA	11.7	15.8	13.4	11.8	0.7	0.7	0.7	5.0	3.6	3.6
ENEA	16.62	8.4	10.7	13.9	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	23.45	9.5	9.5	13.5	1.1	1.1	1.0	5.9	6.0	7.1
EUROCASH	37.95	25.6	19.7	16.4	5.2	4.4	3.7	14.1	12.0	10.5
FARMACOL	56.61	12.5	11.7	11.0	1.1	1.0	1.0	8.5	7.4	6.2
GRUPA AZOTY	83	46.5	19.8	19.3	1.4	1.4	1.3	12.5	8.8	8.5
INTERCARS	259	20.7	18.9	16.7	3.4	2.9	2.6	15.1	14.0	12.5
JSW	14.06	-3.1	-2.2	-6.7	0.2	0.2	0.2	4.1	5.5	3.0
KETY	324.20	16.9	16.3	15.4	2.5	2.4	2.2	10.4	10.0	9.5
KGHM	127.80	12.3	9.0	8.2	1.1	1.0	0.9	4.8	4.2	3.8
LPP	7152.5	27.0	34.0	22.8	7.9	7.1	5.8	16.7	18.5	13.1
NEUCA	287.95	17.4	13.8	11.7	2.7	2.3	2.0	11.3	9.0	7.7
CCC	190	17.3	32.5	24.4	7.6	6.8	5.8	25.5	20.3	16.2
ORANGE POLSKA	10.04	24.6	63.2	59.7	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.3
ORBIS	57.00	30.2	27.9	25.6	1.3	1.3	1.3	11.0	10.3	9.7
PELION	85.45	10.2	9.3	8.8	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	20.2	10.1	11.3	11.5	0.8	0.8	0.8	5.3	6.2	6.7
PGNIG	6.53	13.6	11.9	14.2	1.3	1.2	1.1	7.0	5.8	6.3
PKP CARGO	85.6	14.6	11.4	8.1	1.2	1.0	0.9	8.2	4.0	4.4
PKN	66.4	20.6	20.3	14.1	1.1	1.0	1.0	8.6	8.4	6.9
LOTOS	30.43	-12.9	12.8	10.5	0.6	0.5	0.5	37.9	7.5	6.7
TAURON	4.88	7.2	8.6	12.2	0.5	0.5	0.4	4.8	5.5	6.4
ZE PAK	23.88	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	7.95	14.8	18.6	15.9	1.7	1.6	1.5	12%	9%	10%
mBANK	484	15.9	18.8	15.9	1.8	1.8	1.7	12%	11%	11%
BZ WBK	376.85	19.0	17.0	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	90.90	19.3	20.3	14.9	2.1	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	193.2	18.7	20.7	18.2	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	37.27	14.3	18.1	14.7	1.7	1.5	1.4	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.84	11.6	15.0	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	49.79	18.6	18.7	16.2	3.0	2.9	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.45	10.0	14.3	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.

Biuletyn dzienny

8 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.