

Informacje ze Spółek

- Asseco Poland** – Spółka podpisała kontrakt z ARiMR na modernizację system IT za 34,7 mln PLN.
- CDRL** – W kwietniu przychody ze sprzedaży detalicznej w Polsce wyniosły 10 mln PLN (+7% r/r), zaś narastająco od początku roku 36 mln PLN (+17% r/r).
- ES-System** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,35 PLN na akcję (stopa dywidendy 11,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 14 lipca.
- Inter Cars** – W kwietniu przychody Grupy wyniosły 401 mln PLN(+19% r/r), w tym Inter Cars Polska uzyskał 280 mln PLN (+13% r/r), zaś zagraniczne spółki zależne wygenerowały 121 mln PLN przychodów (+36% r/r).
- MNI** – Spółka podpisała przedwstępną umowę sprzedaży Centrum Kolokacji w Warszawie na rzecz Expedite Advisors za 17,5 mln PLN.
- Netia** – Spółka podpisała przedwstępną umowę nabycia 100% TK Telekom od PKP za 222 mln PLN (pro-forma 2014 EV/EBITDA na poziomie 5,2x).
- Neuca** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 4,33 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 21 maja, dzień wypłaty dywidendy 11 czerwca.
- PKP Cargo** – Spółka ogłosiła program dobrowolnych odejść dla 250 pracowników, rezerwa z tego tytułu w kwocie 19,7 mln PLN obciąży wyniki za II kwartał 2015.
- Redan** – Spółka opublikowała dane o przychodach za kwiecień:

	kwiecień	r/r	YTD	r/r
Skonsolidowane przychody	48	8%	161	10%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²).	109	7.0%		
Segment dyskontowy				
Przychody	26	9%	87	14%
Liczba sklepów	320			
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²).	68.5	9%		
Segment modowy				
Sales	22	7%	74	6%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²).	40.8	5%		

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	57,379	0.8%	5.0%	11.6%
WIG20	2,547	1.0%	5.0%	10.0%
mWIG40	3,946	0.5%	5.1%	13.3%
sWIG80	14,064	0.8%	3.8%	16.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	136.0	2.8%	-1.2%	16.5%
BUX	22,743	0.0%	9.3%	36.7%
RTS	1,060	-0.1%	7.2%	34.0%
ISE	84,060	1.8%	1.5%	-1.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,191	1.5%	1.6%	2.1%
S&P500	2,116	1.3%	1.6%	2.8%
NASDAQ	5,004	1.2%	1.1%	5.6%
DAX	11,710	2.6%	-2.7%	19.4%
FTSE100	7,047	2.3%	1.6%	7.3%
CAC40	5,090	2.5%	-0.9%	19.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.6115	0.6%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0465	0.0%
WIBOR 1Y	1.74%	CHFPLN	3.8796	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1205	-0.6%

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Przychody	283	269	5%	254	11\$
EBITDA	25.9	20.2	29%	14.2	82%
EBIT	2.5	-3.9	-	-9.6	-
Zysk netto	-0.2	-4.1	-	-9.6	-

Spółka podtrzymała prognozę wzrostu rynku reklamy w Polsce w 2015 o 2%-4%.

- **KGHM** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2015 (skonsolidowane):

	1Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Przychody	4,731	5,004	-5%	4,727	0%	4,650	2%
EBITDA	1,277	1,274	0%	1,230	4%	1,075	19%
EBIT	713	831	-14%	799	-11%	674	6%
Zysk netto	397	520	-24%	510	-22%	417	-5%

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Przychody	133	127	5%	120	11%
EBITDA	63.6	67.9	-6%	54.1	18%
EBIT	60.7	53.7	13%	51.4	18%
Zysk netto	50.6	40.6	25%	40.0	27%

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Przychody	231	130	0%	239	31%
EBITDA	9.2	9.7	-5%	3.9	96%
EBIT	3.1	1.7	87%	-1.9	-
Zysk netto	1.5	0.3	493%	-5.1	-

Transakcje

- **Asseco SEE** – Mihail Petreski (Członek Rady Nadzorczej) sprzedał 338.683 akcji po 9,3 PLN.
- **ATM** – PKO Bankowy OFE zwiększył swój udział z 4.,77% do 5,27%.
- **PEPEES** – Demexx Polska nabył 1.430.200 akcji i obecnie posiada 6.173.573 akcji (6,5% kapitału).

Kalendarium Spółek

- **Aedes** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Agora** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Airway Medix** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Alumetal** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Ambra** – Publikacja wyników za III kw. roku obrotowego 2014/2015.
- **Call Center Tools** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Cloud Technologies** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Comeco** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Copernicus Securities** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Energoinstal** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Green Energy** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.

- **Imagis** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Infovide-Matrix** – ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014 oraz podziału zysku z lat ubiegłych.
- **Investment Friends** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Kofola** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Lotos** – ZWZA ws. m.in. pokrycia straty netto za rok 2014 oraz likwidacji Funduszu Celowego na finansowanie przedsięwzięć społecznych.
- **Magellan** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Małkowski-Martech** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **MCI Management** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Mediatel** – Scalenie akcji spółki (5:1).
- **Neptis** – Publikacja wyników za 2014 rok.
- **PCC Rokita** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (3,49 PLN na akcje).
- **Power Price** – ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok 2014, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz dalszego istnienia spółki.
- **PPG** – Zmiana nazwy spółki na IBSM.
- **Procad** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,09 PLN na akcje).
- **Sapling** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Skarbiec** – Publikacja wyników za V kw. roku obrotowego 2014/2015.
- **Tele-Polska Holding** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Trakcja** – Publikacja wyników za I kw. '15 roku.
- **Trans Polonia** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok 2014 oraz wyznaczenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.

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	86.88	10.8	12.4	10.9	1.2	1.1	1.1	4.8	5.1	4.7
BUDIMEX	172.00	26.3	24.4	17.8	8.8	8.7	7.7	12.3	13.0	9.8
ELECTRICA	11.7	15.8	13.4	11.8	0.7	0.7	0.7	5.0	3.6	3.6
ENEA	16.83	8.5	10.9	14.1	0.6	0.6	0.6	5.0	6.4	7.8
ENERGA	22.95	9.3	9.3	13.2	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	38.24	25.8	19.8	16.5	5.3	4.5	3.8	14.2	12.1	10.5
FARMACOL	57.01	12.6	11.8	11.0	1.2	1.1	1.0	8.6	7.5	6.3
GRUPA AZOTY	85.45	47.9	20.4	19.8	1.5	1.4	1.3	12.8	9.0	8.7
INTERCARS	258.2	20.7	18.9	16.6	3.4	2.9	2.5	15.1	14.0	12.5
JSW	14.25	-3.1	-2.2	-6.8	0.2	0.2	0.3	4.1	5.6	3.0
KETY	324.00	16.9	16.2	15.4	2.5	2.4	2.2	10.4	10.0	9.5
KGHM	129.90	12.5	9.1	8.3	1.1	1.0	0.9	4.9	4.3	3.9
LPP	7326.5	27.6	34.8	23.3	8.1	7.3	5.9	17.1	18.9	13.4
NEUCA	288.00	17.4	13.8	11.8	2.7	2.3	2.0	11.3	9.0	7.7
CCC	186	16.9	31.8	23.9	7.5	6.7	5.7	25.0	19.9	15.9
ORANGE POLSKA	10.03	24.6	63.1	59.6	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.3
ORBIS	56.48	29.9	27.7	25.3	1.3	1.3	1.3	10.9	10.2	9.6
PELION	84.87	10.1	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	6.63	13.9	12.1	14.4	1.3	1.2	1.1	7.1	5.9	6.3
PKP CARGO	86.65	14.8	11.5	8.2	1.2	1.0	1.0	8.3	4.0	4.4
PKN	68	21.1	20.8	14.4	1.1	1.1	1.0	8.7	8.6	7.0
LOTOS	30.94	-13.1	13.1	10.7	0.6	0.6	0.5	38.2	7.5	6.7
TAURON	4.85	7.2	8.5	12.2	0.5	0.5	0.4	4.8	5.5	6.4
ZE PAK	23.87	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	7.89	14.7	18.5	15.8	1.7	1.6	1.5	12%	9%	10%
mBANK	483.7	15.9	18.8	15.9	1.8	1.8	1.7	12%	11%	11%
BZ WBK	381.95	19.2	17.2	15.7	2.3	2.0	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	146.60	18.3	17.3	16.9	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	91.11	19.3	20.4	14.9	2.1	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	194.1	18.8	20.8	18.2	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	37.7	14.5	18.3	14.9	1.7	1.6	1.5	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.87	11.7	15.3	14.7	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.19	7.8	9.4	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	477.00	13.2	17.8	16.3	3.1	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	50.00	18.7	18.8	16.3	3.0	3.0	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.47	10.0	14.3	10.7	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 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 przygotowanych 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.