

Informacje ze Spółek

- Fasing** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,8 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,6%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 28 września, proponowany dzień wypłaty dywidendy 14 października.
- Trakcja** – Obecny portfel zamówień ma wartość 1,2 mld PLN. Łączna wartość przetargów, w których Trakcja złożyła najlepsze oferty wynosi ok. 800 mln PLN.
- ZUE** – Według Wiesława Nowaka (Prezes Zarządu), obecna wartość portfela zamówień wynosi 800 mln PLN.

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Przychody	385	323	9%	311	24%
EBITDA	19.2	19.3	0%	22.8	-16%
EBIT	14.4	14.4	0%	18.0	-20%
Zysk netto	9.8	13.1	-25%	17.2	-43%

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Przychody	238	245	-3%	131	81%
EBITDA	12.5	10.5	19%	8.3	51%
EBIT	10.3	9.0	15%	6.8	110%
Zysk netto	5.6	5.4	4%	4.6	27%

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Przychody	1,003	1,003	0%	1,003	0%	945	6%
EBITDA	74.1	38.1	94%	45	65%	91	-19%
EBIT	23.7	-15.0	-	-8	-	48	-51%
Zysk netto	-37.3	-56.5	-	-63	-	-15	-%

Wyniki wyraźnie powyżej oczekiwań dzięki lepszej marży brutto oraz niższym od oczekiwanych kosztów dystrybucji i zarządu.

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Przychody	38.3	41.5	-8%	35.7	7%
EBITDA	15.4	15.8	-2%	15.1	0%
EBIT	15.1	15.6	-3%	14.9	0%
Zysk netto	12.7	12.8	-1%	12.5	-1%

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	57,263	-0.2%	4.1%	11.4%
WIG20	2,535	-0.5%	3.7%	9.5%
mWIG40	3,961	0.4%	4.8%	13.7%
sWIG80	14,076	0.1%	3.5%	16.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	136.4	0.3%	-2.9%	16.9%
BUX	22,714	-0.1%	7.4%	36.6%
RTS	1,060	0.0%	6.0%	34.0%
ISE	84,753	0.8%	2.5%	-1.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,105	-0.5%	0.3%	1.6%
S&P500	2,105	-0.5%	0.2%	2.3%
NASDAQ	4,994	-0.2%	0.0%	5.4%
DAX	11,673	-0.3%	-5.7%	19.0%
FTSE100	7,030	-0.2%	-0.8%	7.1%
CAC40	5,028	-1.2%	-4.1%	17.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.45%	USDPLN	3.6582	1.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0807	0.8%
WIBOR 1Y	1.75%	CHFPLN	3.9157	0.9%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1155	-0.4%

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Przychody	1,885	1,856	2%	1,837	3%	1,497	26%
EBITDA	45.9	45.4	1%	41.2	11%	34.0	35%
EBIT	38.8	37.5	3%	32.0	21%	28.1	38%
Zysk netto	32.1	34.9	-8%	42.1	-24%	36.3	-12%

Wyniki operacyjne nieznacznie powyżej od naszych oczekiwań dzięki lepszej poprawie w marży brutto. Przepływy operacyjne solidne +46 mln PLN (21 mln PLN rok wcześniej).

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Przychody	204	199	3%	158	29%
EBITDA	39.1	36.0	9%	23.6	66%
EBIT	30.5	27.9	9%	18.8	62%
Zysk netto	25.9	17.6	47%	15.4	68%

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Wynik odsetkowy	1,043	1,014	3%	1,026	2%	1,057	-1%
Wynik prowizyjny	481	488	-1%	477	1%	500	-4%
EBIT	898	876	3%	867	4%	982	-9%
Saldo rezerw	-137	-137	0%	-139	-1%	-135	1%
Zysk netto	624	598	4%	597	5%	691	-10%

Pozytywny wpływ na wyniki miał zysk 153 mln PLN ze sprzedaży obligacji skarbowych, dodatkowo wynik został obciążony kwotą 25 mln PLN z tytułu pozostałych kosztów i pozostałych rezerw.

- **PKP Cargo** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2015:

	1Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	1Q14	r/r
Przychody	896	906	-1%	873	3%	1,017	-12%
EBITDA	118.9	120.7	-1%	126	-6%	191	-38%
EBIT	22.2	25.1	-12%	29	-23%	100	-78%
Zysk netto	17.8	16.1	11%	20	-11%	70	-75%

Wyniki operacyjne nieznacznie poniżej naszych oczekiwań ze względu na wyższe koszty usług obcych.

Kalendarium Spółek

- **Asseco Business Solutions** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,85 PLN na akcję).
- **Exorigo-Upos** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za okres od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Getin Noble Bank** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014.
- **Kancelaria Medius** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **Mediatel** – Wznowienie obrotu po zmianie wartości nominalnej akcji spółki.
- **PCC Rokita** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (3,49 PLN na akcję).
- **Polna** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014.
- **Procad** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,09 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	85.75	10.7	12.3	10.8	1.2	1.1	1.0	4.7	5.1	4.6
BUDIMEX	173.95	26.6	24.7	18.0	8.9	8.8	7.8	12.5	13.2	10.0
ELECTRICA	11.7	15.8	13.4	11.8	0.7	0.7	0.7	5.0	3.6	3.6
ENEA	16.7	8.5	10.8	14.0	0.6	0.6	0.6	4.9	6.4	7.7
ENERGA	22.93	9.3	9.3	13.2	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	38.64	26.0	20.0	16.7	5.3	4.5	3.8	14.4	12.2	10.6
FARMACOL	56.90	12.6	11.8	11.0	1.2	1.1	1.0	8.6	7.4	6.3
GRUPA AZOTY	87	48.7	20.8	20.2	1.5	1.4	1.4	13.0	9.1	8.8
INTERCARS	257.3	20.6	18.8	16.5	3.4	2.9	2.5	15.0	13.9	12.4
JSW	14.33	-3.1	-2.2	-6.8	0.2	0.2	0.3	4.1	5.6	3.1
KETY	321.50	16.8	16.1	15.3	2.5	2.3	2.2	10.4	9.9	9.4
KGHM	127.10	12.2	8.9	8.1	1.1	1.0	0.9	4.8	4.2	3.8
LPP	7065	26.7	33.6	22.5	7.8	7.0	5.7	16.5	18.3	13.0
NEUCA	288.00	17.4	13.8	11.8	2.7	2.3	2.0	11.3	9.0	7.7
CCC	184.5	16.8	31.5	23.7	7.4	6.6	5.6	24.8	19.8	15.8
ORANGE POLSKA	10.2	25.0	64.2	60.6	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.4
ORBIS	56.40	29.9	27.6	25.3	1.3	1.3	1.3	10.9	10.2	9.5
PELION	84.88	10.1	9.3	8.8	1.5	1.4	1.3	7.7	7.2	6.7
PGE	20.15	10.1	11.2	11.4	0.8	0.8	0.8	5.3	6.2	6.7
PGNIG	6.75	14.1	12.3	14.7	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.5
PKP CARGO	86.83	14.9	11.6	8.2	1.2	1.1	1.0	8.3	4.0	4.4
PKN	69.8	21.7	21.3	14.8	1.1	1.1	1.0	8.9	8.7	7.2
LOTOS	30.95	-13.1	13.1	10.7	0.6	0.6	0.5	38.2	7.5	6.7
TAURON	4.82	7.1	8.5	12.1	0.5	0.5	0.4	4.8	5.4	6.3
ZE PAK	23.96	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	7.85	14.6	18.4	15.7	1.7	1.6	1.5	12%	9%	10%
mBANK	480.3	15.7	18.6	15.7	1.8	1.8	1.7	12%	11%	11%
BZ WBK	374.6	18.9	16.9	15.4	2.2	1.9	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	148.40	18.6	17.6	17.2	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	91.50	19.4	20.5	15.0	2.1	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	191.7	18.5	20.6	18.0	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	1.87	11.7	15.3	14.7	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	477.00	13.2	17.8	16.3	3.1	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	50.98	19.1	19.2	16.6	3.1	3.0	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.37	9.8	14.1	10.5	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.