

Informacje ze Spółek

- **ACE** – Według Raula Serrano (Dyrektor Finansowy), tegoroczne przychody ze sprzedaży wzrosną o ponad 10% r/r.
- **Amica** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 3 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 13 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 28 lipca.
- **Arcus** – Energa Operator domaga się od konsorcjum Arcusa i T-matic 23 mln PLN z tytułu kar za opóźnienie w realizacji kontraktu na zakup sprzętu i usług monitorowania pojazdów w oparciu o GPS.
- **ATM** – Według strategii na lata 2015-17, w 2017 EBITDA spółki przekroczy 60 mln PLN.
- **CDRL** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,75 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 26 maja, dzień wypłaty dywidendy 10 czerwca.
- **Introl** – ZWZA w dn. 10 czerwca podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,45 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,7%).
- **Kruk** – Spółka nabyła od Santander Consumer Bank portfel wierzytelności o wartości 317 mln PLN za 47,7 mln PLN.
- **Magellan** – Spółka zwiększyła program emisji obligacji z 550 mln PLN do 750 mln PLN.
- **PA Nova** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,55 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 26 sierpnia.
- **Rainbow Tours** – Spółka zamierza wejść w segment hotelowy, planuje rozwój sieci hoteli własnych oraz dzierżawionych.
- **Relpol** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,38 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,4%).
- **Simple** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,6 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 29 czerwca, wypłata nastąpi w trzech równych ratach nie później niż 30 lipca, 30 września oraz 31 grudnia.
- **Sonel** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 16 czerwca.
- **Work Service** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 10,4 mln PLN (0,92 PLN na akcję, stopa dywidendy 5,1%).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,901	0.1%	2.3%	10.7%
WIG20	2,515	0.1%	1.6%	8.6%
mWIG40	3,939	0.2%	3.2%	13.1%
sWIG80	13,946	-0.2%	2.8%	15.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	134.6	-0.5%	-4.5%	15.3%
BUX	22,393	0.9%	1.4%	34.6%
RTS	1,075	1.9%	2.1%	35.9%
ISE	87,605	0.4%	7.7%	2.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,273	0.1%	0.9%	2.5%
S&P500	2,123	0.1%	0.8%	3.1%
NASDAQ	5,048	0.0%	0.7%	6.6%
DAX	11,447	-1.0%	-6.4%	16.7%
FTSE100	6,960	-0.2%	-1.9%	6.0%
CAC40	4,994	-0.7%	-5.0%	16.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.5288	-1.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0413	-0.7%
WIBOR 1Y	1.78%	CHFPLN	3.8526	-1.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1453	0.4%

- **AV** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał 2014/15:

	3Q14/15	konsensus	vs konsensus	3Q13/14	r/r
Przychody	1,692	1,578	7%	1,348	26%
EBITDA	24.2	21.4	13%	18.8	29%
EBIT	22.4	19.0	18%	16.3	37%
Zysk netto	13.5	12.9	5%	10.6	27%

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Przychody	246	225	9%	225	9%
EBITDA	33.0	24.5	35%	24.5	35%
EBIT	18.9	10.6	78%	10.6	79%
Zysk netto	18.8	8.6	119%	8.7	117%

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Przychody	276	245	13%	175	58%
EBITDA	59.7	70.1	-15%	70.7	-16%
EBIT	24.9	31.3	-20%	32.4	-23%
Zysk netto	29.0	27.9	4%	29.0	0%

- **Gino Rossi** – Spółka opublikowała wyniki za I kwartał 2015:

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Przychody	66.2	67.8	-2%	60.0	10%
EBITDA	2.2	2.9	-24%	2.8	-21%
EBIT	0.8	1.5	-47%	1.4	-43%
Zysk netto	-0.9	-0.1	-	0.2	-

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Przychody	974	980	-1%	1280	-18%
EBITDA	102	125	-18%	158	-39%
EBIT	63.5	82.5	-23%	121	-51%
Zysk netto	91.6	62.6	46%	108	-15%

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

	1Q15	konsensus	vs konsensus	1Q14	r/r
Przychody	124.8	119.6	4%	108.9	15%
EBITDA	13.7	12.0	14%	9.9	38%
EBIT	8.7	5.9	47%	4.8	80%
Zysk netto	5.4	4.0	35%	2.6	106%

Transakcje

- **JW Construction** – Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył swój udział z 5,13% do 4,98%.

Kalendarium Spółek

- **BGŻ** – Wznowienie obrotów; pierwszy dzień obrotu 28.099.554 akcji serii I.
- **BNPP Polska** – Wycofanie spółki z obrotu po fuzji z BGŻ.
- **Cyfrowy Polsat** – NWZA w sprawie połączenia z Redefine Sp. z o.o..
- **Energoinstal** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 rok i kapitału zapasowego w części utworzonego z zysków z lat ubiegłych oraz podziału zysku powstałego z przekształceń zapisów księgowych przy przejściu na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości..
- **Eurocash** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,79 PLN na akcję).
- **Exorigo-Upos** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,77 PLN na akcję).
- **Indexmedica** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu.
- **KCI** – NWZA w sprawie połączenia ze spółką Centrum Zabłocie Sp. z o.o..
- **Małkowski-Martech** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **NTT System** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok kończący się 31 grudnia 2014 oraz wyrażenia zgody na skup akcji własnych.
- **Plast-Box** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 r.
- **Polna** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (5 PLN na akcję).
- **Pragma Faktoring** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,56 PLN na akcję).
- **Swissmed Centrum Zdrowia** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **Talex** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,8 PLN na akcję).
- **Wadex** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,67 PLN na akcję).
- **Wawel** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (20 PLN na akcję).

Makro

- **GUS** – PKB wzrósł w I kw. '15 roku o +3,5% r/r (oczekiwano +3,3% r/r w stosunku do +3,1% r/r w IV kw. '14 roku).
- **NBP** – Inflacja bez cen żywności i energii w kwietniu wyniosła +0,4% r/r (oczekiwano +0,3% r/r w stosunku do +0,2% r/r w marcu).
- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w marcu wyniosło +1.938 mln EUR (oczekiwane +1.050 mld EUR w stosunku do +225 mln EUR w lutym po rewizji).

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.
- **Octava** – Beresford (należy do Grupy Kapitałowej Elliott International) ogłosił wezwanie do sprzedaży 72,01% akcji spółki, oferowana cena 1,1 PLN za udział. Zapisy potrwają od 8 czerwca do 8 lipca 2015. Wzywający zamierza osiągnąć 100% akcji spółki i może zdecydować o wycofaniu jej akcji z obrotu.
- **PKM Duda** – Cedrob ogłosił wezwanie do sprzedaży 9.176.857 akcji (33,01% kapitału), oferowana cena 7,4 PLN za udział. Zapisy potrwają od 10 czerwca do 7 lipca. Wzywający zamierza osiągnąć próg 66% głosów na WZA.

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	176.70	27.0	25.0	18.2	9.0	8.9	7.9	12.8	13.5	10.2
ELECTRICA	11.6	15.7	13.3	11.7	0.7	0.7	0.7	5.0	3.5	3.6
ENEA	16.67	8.4	10.8	14.0	0.6	0.6	0.6	4.9	6.4	7.7
ENERGA	23.65	9.6	9.6	13.6	1.1	1.1	1.0	5.9	6.0	7.1
EUROCASH	37.4	25.2	19.4	16.1	5.2	4.4	3.7	13.9	11.8	10.3
FARMACOL	56.52	14.7	13.1	12.4	1.2	1.1	1.0	8.4	8.0	6.9
GRUPA AZOTY	82.7	46.3	19.7	19.2	1.4	1.3	1.3	12.4	8.7	8.5
INTERCARS	258	20.6	18.9	16.6	3.4	2.9	2.5	15.0	14.0	12.5
JSW	15.23	-3.3	-2.4	-7.2	0.2	0.3	0.3	4.3	5.7	3.1
KETY	321.00	16.8	16.1	15.3	2.5	2.3	2.2	10.3	9.9	9.4
KGHM	128.95	12.4	9.1	8.2	1.1	1.0	0.9	4.9	4.2	3.9
LPP	7950	30.0	37.8	25.3	8.8	7.9	6.4	18.5	20.5	14.5
NEUCA	289.00	23.2	14.9	13.0	2.8	2.5	2.1	14.4	10.0	8.7
CCC	187.05	17.0	32.0	24.0	7.5	6.7	5.7	25.1	20.0	16.0
ORANGE POLSKA	10.36	25.4	65.2	61.6	1.1	1.1	1.2	4.4	5.1	5.5
ORBIS	53.90	28.5	26.4	24.2	1.3	1.3	1.3	10.4	9.7	9.1
PELION	82.97	22.0	16.9	16.5	1.5	1.4	1.4	9.2	10.7	10.3
PGE	20.25	10.2	11.3	11.5	0.8	0.8	0.8	5.3	6.3	6.7
PGNIG	6.28	13.1	11.5	13.6	1.2	1.1	1.1	6.8	5.6	6.0
PKP CARGO	87.45	15.0	11.7	8.3	1.2	1.1	1.0	8.4	4.0	4.4
PKN	68.45	21.3	20.9	14.5	1.1	1.1	1.0	8.8	8.6	7.1
LOTOS	30	-12.7	12.7	10.4	0.6	0.5	0.5	37.6	7.4	6.6
TAURON	4.8	7.1	8.4	12.0	0.5	0.4	0.4	4.8	5.4	6.3
ZE PAK	23.49	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	7.78	14.5	18.2	15.6	1.6	1.6	1.5	12%	9%	10%
mBANK	475	15.6	18.4	15.6	1.8	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	373.75	18.8	16.8	15.4	2.2	1.9	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	148.10	18.5	17.5	17.1	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	98.59	20.9	22.1	16.1	2.3	2.1	1.8	12%	10%	12%
PEKAO	192.2	18.6	20.6	18.1	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	35.2	13.5	17.1	13.9	1.6	1.5	1.4	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.82	11.4	14.9	14.3	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.11	7.5	9.0	6.1	0.7	0.6	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	469.90	13.0	17.6	16.0	3.0	3.2	3.3	24%	18%	20%
GPW	50.35	18.9	18.9	16.4	3.0	3.0	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.1	9.3	13.4	9.9	0.6	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.

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.