

## Informacje ze Spółek

- BZ WBK** – Przedstawiciele banku cytowani przez PAP poinformowali, że bank chce osiągnąć wzrost w segmencie kredytów korporacyjnych a w szczególności w finansowaniu eksporterów. BZ WBK planuje wzrosnąć o 10-15% rocznie w finansowaniu handlu zagranicznego w przeciągu trzech lat. Bank chce się skupić na segmencie małych i średnich przedsiębiorstw, ponieważ oczekuje, że ten segment rynku będzie stanowić motor napędowy polskiego eksportu w najbliższych latach. Bank jest również zainteresowany wzrostem w segmencie rolniczym. BZ WBK szacuje swój udział w rynku kredytów korporacyjnych na 10%, co powinno się zwiększyć do 15% w trzy lata.
- CD Projekt** – Według Adama Kicińskiego (Prezes Zarządu), spółka przed sprzedażą 1,5 mln kopii gry "Wiedźmin 3".
- 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.
- Energoinstal** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,65 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 27 maja, dzień wypłaty dywidendy 12 czerwca.
- Feerum** – Obecny portfel zamówień ma wartość 72 mln PLN. Według Piotra Wielesika (Członek Zarządu), spółka może podpisać kolejne kontrakty o wartości 156 mln PLN.
- Firmy pożyczkowe, banki** – Związek Firm Pożyczkowych w otwartym liście do Premier Ewy Kopacz krytykuje projekt regulacji dotyczący kosztów pożyczek. Projekt, którego zatwierdzenie przez rząd jest zaplanowane na wtorkowe posiedzenie może doprowadzić do osłabienia ochrony konsumentów i wzrostu szarej strefy w tym segmencie rynku, co jest sprzeczne z celem projektu.
- Livechat Software** – Spółka podniosła prognozy za 2014/15: przychody 33 mln PLN (poprzednio 25,3 mln PLN), EBITDA 24 mln PLN (poprzednio 18,9 mln PLN), zysk netto 18,5 mln PLN (poprzednio 14,9 mln PLN).
- LPP** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 58 mln PLN (31,62-32 PLN na akcję w zależności od liczby zrealizowanych warrantów, stopa dywidendy 0,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 września, dzień wypłaty dywidendy 24 września.
- NTT System** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,15 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 września, dzień wypłaty dywidendy 30 września.
- Plast-Box** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,09 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 lipca września, dzień wypłaty dywidendy 23 lipca.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	57,044	0.3%	2.9%	10.9%
WIG20	2,524	0.3%	2.4%	9.0%
mWIG40	3,948	0.2%	3.4%	13.3%
sWIG80	13,910	-0.3%	2.9%	14.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	135.1	0.4%	-1.7%	15.8%
BUX	22,251	-0.6%	4.3%	33.8%
RTS	1,075	0.1%	7.7%	36.0%
ISE	88,652	1.2%	7.6%	3.4%

RYNKI ROZWIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,299	0.1%	2.7%	2.7%
S&P500	2,129	0.3%	2.3%	3.4%
NASDAQ	5,078	0.6%	3.0%	7.2%
DAX	11,594	1.3%	-0.8%	18.2%
FTSE100	6,969	0.1%	-0.4%	6.1%
CAC40	5,012	0.4%	-2.5%	17.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.57%	USDPLN	3.6009	2.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.0745	0.8%
WIBOR 1Y	1.78%	CHFPLN	3.8861	0.9%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1316	-1.2%

## Transakcje

- **Unibep** – Leszek Marek Gołąbiecki (Prezes Zarządu) sprzedał 80 tys. akcji po 10,5 PLN za udział. Zofia Stajkowska sprzedała 1 mln akcji po 10,5 PLN za udział i obecnie posiada 5 mln akcji (14,26% kapitału).
- **Vistula** – Jerzy Mazgaj nabył 150 tys. akcji po 2,17-2,18 PLN za udział.
- **BBI Development** – Rafał Szczepański (Wiceprezes Zarządu) nabył 100 tys. akcji po 1,06 PLN za udział.
- **Polna** – Wartico Invest nabył 10 tys. akcji.

## Kalendarium Spółek

- **AmRest** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014, upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych spółki oraz w przedmiocie kapitału rezerwowego w celu nabycia akcji własnych.
- **Aplisens** – Pierwszy dzień obrotu 223.874 akcji serii H.
- **Bytom** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 oraz dalszego istnienia spółki.
- **Eurocash** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,79 PLN na akcję).
- **Exorigo-Upos** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,77 PLN na akcję).
- **Ferro** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku.
- **Forte** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014 oraz wypłaty dywidendy.
- **Kancelaria Prawna-Inkaso WEC** – Debiut spółki na rynku NC.
- **KB Dom** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty i kontynuacji działalności spółki.
- **Lena Lighting** – Wypłata dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Małkowski-Martech** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **Neuca** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (4,33 PLN na akcję).
- **OT Logistics** – Wypłata dywidendy (7 PLN na akcję).
- **Polna** – Przyznanie prawa do dywidendy (5 PLN na akcję).
- **Power Media** – Wypłata dywidendy (0,08 PLN na akcję).
- **Pragma Faktoring** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,56 PLN na akcję).
- **Presto** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 r.
- **Robyg** – Wypłata dywidendy (0,11 PLN na akcję).
- **Talex** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,8 PLN na akcję).
- **Wadex** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,67 PLN na akcję).
- **ZA Puławy** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia w kwietniu (oczekiwany wzrost o +3,8% r/r w stosunku do +4,9% r/r w marcu).
- **GUS** – Zatrudnienie w kwietniu (oczekiwany wzrost o +1,1% r/r w stosunku do +1,1% r/r w marcu).

## 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	86.7	10.8	12.4	10.9	1.2	1.1	1.1	4.8	5.1	4.7
BUDIMEX	178.85	27.3	25.4	18.5	9.1	9.0	8.0	13.0	13.7	10.4
ELECTRICA	11.6	15.7	13.3	11.7	0.7	0.7	0.7	5.0	3.5	3.6
ENEA	16.89	8.5	10.9	14.2	0.6	0.6	0.6	5.0	6.4	7.8
ENERGA	23.77	9.6	9.7	13.7	1.1	1.1	1.1	5.9	6.1	7.1
EUROCASH	37.3	25.1	19.4	16.1	5.1	4.3	3.7	13.9	11.8	10.3
FARMACOL	56.50	14.7	13.1	12.4	1.2	1.1	1.0	8.4	8.0	6.9
GRUPA AZOTY	81.5	45.6	19.5	18.9	1.4	1.3	1.3	12.3	8.6	8.4
INTERCARS	253	20.2	18.5	16.3	3.3	2.9	2.5	14.8	13.7	12.2
JSW	15.2	-3.3	-2.4	-7.2	0.2	0.3	0.3	4.3	5.7	3.1
KETY	316.55	16.5	15.9	15.1	2.5	2.3	2.2	10.2	9.8	9.3
KGHM	127.00	12.2	8.9	8.1	1.1	1.0	0.9	4.8	4.2	3.8
LPP	7788	29.4	37.0	24.8	8.6	7.7	6.3	18.1	20.1	14.3
NEUCA	289.00	23.2	14.9	13.0	2.8	2.5	2.1	14.4	10.0	8.7
CCC	188.05	17.1	32.1	24.1	7.6	6.8	5.7	25.2	20.1	16.0
ORANGE POLSKA	10.28	25.2	64.7	61.1	1.1	1.1	1.1	4.4	5.1	5.4
ORBIS	53.60	28.4	26.3	24.1	1.3	1.3	1.3	10.3	9.6	9.0
PELION	78.56	20.8	16.0	15.6	1.4	1.4	1.3	8.9	10.4	10.0
PGE	20.49	10.3	11.4	11.6	0.9	0.8	0.8	5.4	6.3	6.8
PGNIG	6.39	13.4	11.7	13.9	1.2	1.2	1.1	6.9	5.7	6.1
PKP CARGO	86.15	14.7	11.5	8.1	1.2	1.0	1.0	8.2	4.0	4.4
PKN	69.6	21.6	21.3	14.8	1.1	1.1	1.0	8.9	8.7	7.2
LOTOS	29.8	-12.6	12.6	10.3	0.6	0.5	0.5	37.5	7.4	6.6
TAURON	4.82	7.1	8.5	12.1	0.5	0.5	0.4	4.8	5.4	6.3
ZE PAK	23.85	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	7.82	14.6	18.3	15.6	1.6	1.6	1.5	12%	9%	10%
mBANK	472.55	15.5	18.3	15.5	1.8	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	378.15	19.0	17.0	15.6	2.3	2.0	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	150.00	18.8	17.7	17.3	1.9	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	98.02	20.8	21.9	16.0	2.3	2.0	1.8	12%	10%	12%
PEKAO	194.2	18.8	20.8	18.3	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	35.4	13.6	17.2	14.0	1.6	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	2.08	7.4	8.9	6.0	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
PZU	467.25	12.9	17.5	15.9	3.0	3.2	3.2	24%	18%	20%
GPW	50.90	19.1	19.1	16.6	3.1	3.0	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.87	8.9	12.8	9.5	0.6	0.6	0.5	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.