

## Informacje ze Spółek

- **Amrest** – ZWZA zatwierdziło skup do 1,75 mln akcji własnych po cenie w przedziale 24-250 PLN za udział.
- **BOŚ** – Fitch obniżył długoterminowy rating dla BOŚ do “BB” (z “BBB”) z negatywną perspektywą.
- **Bumech** – Spółka podpisała kontrakt z KHW na prace górnicze w KWK “Wieczorek “ za 33,3 mln PLN.
- **Ferro** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 8,1%) , dzień ustalenia prawa do dywidendy 16 czerwca, wypłata dywidendy w dwóch ratach: 0,4 PLN na akcję w dn. 6 sierpnia, 0,6 PLN na akcję w dn. 26 listopada.
- **Forte** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 2 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,3%) , ustalenia prawa do dywidendy 27 maja, dzień wypłaty dywidendy 11 czerwca.
- **Kruszwica** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2,64 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,1%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 24 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 10 sierpnia.
- **Polna** – Spółka złożyła ofertę kupna 85% udziałów w Fabryce Elementów Złącznych od Skarbu Państwa.
- **Puławy** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 7,03 PLN za udział (stopa dywidendy 3,8%) , dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 18 czerwca.
- **Sektor pożyczek niebankowych, banki** – Rząd przyjął projekt ustawy wprowadzającej maksymalną wysokość kosztów pozaodsetkowych pożyczek. Regulacja zostanie teraz przesłana do Sejmu.
- **Solar** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,07 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,4%).
- **Usługi pośrednictwa finansowego** – Aviva Polska dokonała przejęcia Expander Advisors, wicelidera polskiego rynku pośrednictwa kredytów hipotecznych.
- **Vistal** – Obecny portfel zamówień ma wartość 252 mln PLN (w tym 230 mln PLN na ten rok). Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosły 12,25 mln PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

|        | GPW    | 1D    | 1M   | YTD   |
|--------|--------|-------|------|-------|
| WIG    | 56,969 | -0.1% | 2.7% | 10.8% |
| WIG20  | 2,523  | 0.0%  | 2.4% | 9.0%  |
| mWIG40 | 3,932  | -0.4% | 3.0% | 12.9% |
| sWIG80 | 13,806 | -0.7% | 2.1% | 14.0% |

|      | RYNKI WSCHODZĄCE | 1D    | 1M   | YTD   |
|------|------------------|-------|------|-------|
| MSCI | 137.4            | 1.6%  | 0.0% | 17.7% |
| BUX  | 22,334           | 0.4%  | 4.7% | 34.3% |
| RTS  | 1,058            | -1.7% | 5.9% | 33.8% |
| ISE  | 88,652           | 0.0%  | 7.6% | 3.4%  |

|         | RYNKI ROZWIĄTE | 1D    | 1M    | YTD   |
|---------|----------------|-------|-------|-------|
| DJIA    | 18,312         | 0.1%  | 2.7%  | 2.7%  |
| S&P500  | 2,128          | -0.1% | 2.2%  | 3.3%  |
| NASDAQ  | 5,070          | -0.2% | 2.8%  | 7.1%  |
| DAX     | 11,853         | 2.2%  | 1.4%  | 20.9% |
| FTSE100 | 6,995          | 0.4%  | 0.0%  | 6.5%  |
| CAC40   | 5,117          | 2.1%  | -0.5% | 19.8% |

|            | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY |        |        |       |
|------------|----------------------------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N  | 1.57%                      | USDPLN | 3.6339 | 0.9%  |
| WIBOR 1M   | 1.64%                      | EURPLN | 4.0516 | -0.6% |
| WIBOR 1Y   | 1.78%                      | CHFPLN | 3.8786 | -0.2% |
| Stopa REPO | 1.50%                      | EURUSD | 1.1150 | -1.5% |

## Transakcje

- **Polenergia** – Mansa Investments ogłosiła sprzedaż do 7 mln akcji (15,4% kapitału) w drodze przyspieszonej budowy księgi popytu.
- **Kerdos Group** – TFI Allianz zmniejszyło swój udział z 5,1% do 3,95%.
- **Stalexport** – Altus TFI zmniejszyło swój udział z 5,04% do 4,42%.
- **TVN** – Członek Zarządu sprzedał 15.039 akcji po 17,36-17,5 PLN za udział.

## Kalendarium Spółek

- **B3System** – Pierwszy dzień obrotu 144.709 akcji serii M.
- **Centrum Doradztwa Ekonomicznego** – Pierwszy dzień obrotu 750.000 akcji serii F.
- **Elemental** – Pierwszy dzień obrotu 3.641.664 akcji serii O.
- **Enel-Med** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014.
- **Forever Entertainment** – Pierwszy dzień obrotu 9.960.997 akcji serii L.
- **Małkowski- Martech** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **Neuca** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (4,33 PLN na akcję).
- **Organic** – ZWZA ws. m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Pelion** – Wypłata dywidendy (2 PLN na akcję).
- **Polwax** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,22 PLN na akcję).
- **Pragma Faktoring** – Przyznanie prawa do dywidendy (1,56 PLN na akcję).
- **Ropczyce** – Wypłata dywidendy (0,75 PLN na akcję).
- **Serinus Energy** – ZWZA.
- **Talex** – Przyznanie prawa do dywidendy (1,8 PLN na akcję).
- **Variant** – ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku oraz przedłużenia terminu na skup akcji.
- **Wadex** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,67 PLN na akcję).
- **Wandalex** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy right (0,4 PLN na akcję).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w kwietniu (oczekiwany wzrost o 6% r/r w stosunku do +8,8% r/r w marcu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w kwietniu (oczekiwany wzrost o +1,1% r/r w stosunku do +3% r/r w marcu).
- **GUS** – Inflacja PPI w kwietniu (oczekiwany spadek o -2,2% r/r w stosunku do -2,4% r/r w marcu).

## Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia +3,7% r/r w kwietniu (oczekiwano wzrostu o +3,8% r/r w stosunku do +4,9% r/r w marcu).
- **GUS** – Zatrudnienie +1,1% r/r w kwietniu (oczekiwano wzrostu 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      | 85.5   | 10.7  | 12.2 | 10.8 | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 4.7       | 5.1  | 4.6  |
| BUDIMEX       | 176.85 | 27.0  | 25.1 | 18.3 | 9.0  | 8.9  | 7.9  | 12.8      | 13.5 | 10.2 |
| ELECTRICA     | 11.68  | 15.8  | 13.4 | 11.8 | 0.7  | 0.7  | 0.7  | 5.0       | 3.6  | 3.6  |
| ENEA          | 17.11  | 8.7   | 11.1 | 14.4 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 5.0       | 6.5  | 7.9  |
| ENERGA        | 23.9   | 9.7   | 9.7  | 13.8 | 1.1  | 1.1  | 1.1  | 6.0       | 6.1  | 7.2  |
| EUROCASH      | 37.11  | 25.0  | 19.3 | 16.0 | 5.1  | 4.3  | 3.7  | 13.8      | 11.8 | 10.2 |
| FARMACOL      | 56.50  | 14.7  | 13.1 | 12.4 | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 8.4       | 8.0  | 6.9  |
| GRUPA AZOTY   | 80.09  | 44.9  | 19.1 | 18.6 | 1.4  | 1.3  | 1.2  | 12.1      | 8.5  | 8.2  |
| INTERCARS     | 242.5  | 19.4  | 17.7 | 15.6 | 3.2  | 2.7  | 2.4  | 14.2      | 13.2 | 11.8 |
| JSW           | 15.79  | -3.4  | -2.5 | -7.5 | 0.2  | 0.3  | 0.3  | 4.4       | 5.8  | 3.2  |
| KETY          | 321.50 | 16.8  | 16.1 | 15.3 | 2.5  | 2.3  | 2.2  | 10.4      | 9.9  | 9.4  |
| KGHM          | 126.60 | 12.2  | 8.9  | 8.1  | 1.0  | 1.0  | 0.9  | 4.8       | 4.1  | 3.8  |
| LPP           | 7709.8 | 29.1  | 36.7 | 24.6 | 8.5  | 7.6  | 6.2  | 18.0      | 19.9 | 14.1 |
| NEUCA         | 286.00 | 22.9  | 14.8 | 12.8 | 2.8  | 2.4  | 2.1  | 14.2      | 9.9  | 8.6  |
| CCC           | 187.05 | 17.0  | 32.0 | 24.0 | 7.5  | 6.7  | 5.7  | 25.1      | 20.0 | 16.0 |
| ORANGE POLSKA | 10.21  | 25.0  | 64.2 | 60.7 | 1.1  | 1.1  | 1.1  | 4.3       | 5.1  | 5.4  |
| ORBIS         | 53.18  | 28.1  | 26.0 | 23.9 | 1.3  | 1.2  | 1.2  | 10.2      | 9.6  | 8.9  |
| PELION        | 73.41  | 19.5  | 15.0 | 14.6 | 1.3  | 1.3  | 1.2  | 8.5       | 9.9  | 9.6  |
| PGE           | 20.15  | 10.1  | 11.2 | 11.4 | 0.8  | 0.8  | 0.8  | 5.3       | 6.2  | 6.7  |
| PGNIG         | 6.46   | 13.5  | 11.8 | 14.0 | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 7.0       | 5.8  | 6.2  |
| PKP CARGO     | 85.4   | 14.6  | 11.4 | 8.1  | 1.1  | 1.0  | 0.9  | 8.1       | 4.0  | 4.4  |
| PKN           | 73.25  | 22.8  | 22.4 | 15.5 | 1.2  | 1.1  | 1.1  | 9.3       | 9.1  | 7.5  |
| LOTOS         | 30.8   | -13.0 | 13.0 | 10.7 | 0.6  | 0.6  | 0.5  | 38.1      | 7.5  | 6.7  |
| TAURON        | 4.77   | 7.1   | 8.4  | 12.0 | 0.5  | 0.4  | 0.4  | 4.7       | 5.4  | 6.3  |
| ZE PAK        | 23.4   | 7.4   | 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  | 7.69   | 14.3 | 18.0 | 15.4 | 1.6  | 1.6  | 1.5  | 12%  | 9%   | 10%  |
| mBANK            | 475.15 | 15.6 | 18.4 | 15.6 | 1.8  | 1.7  | 1.6  | 12%  | 11%  | 11%  |
| BZ WBK           | 378.5  | 19.1 | 17.0 | 15.6 | 2.3  | 2.0  | 1.8  | 13%  | 15%  | 12%  |
| ING BSK          | 148.55 | 18.6 | 17.6 | 17.2 | 1.8  | 1.8  | 1.7  | 11%  | 10%  | 10%  |
| ALIOR BANK       | 94.00  | 19.9 | 21.0 | 15.4 | 2.2  | 2.0  | 1.8  | 12%  | 10%  | 12%  |
| PEKAO            | 191.7  | 18.5 | 20.6 | 18.0 | 2.1  | 2.1  | 2.1  | 11%  | 10%  | 12%  |
| PKO BP           | 35.05  | 13.5 | 17.0 | 13.8 | 1.6  | 1.5  | 1.3  | 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    | 2.06   | 7.4  | 8.8  | 6.0  | 0.7  | 0.6  | 0.6  | 10%  | 7%   | 10%  |
| PZU              | 466.60 | 12.9 | 17.4 | 15.9 | 3.0  | 3.2  | 3.2  | 24%  | 18%  | 20%  |
| GPW              | 51.01  | 19.1 | 19.2 | 16.6 | 3.1  | 3.0  | 2.9  | 17%  | 16%  | 18%  |
| OPEN FINANCE     | 4.97   | 9.1  | 13.0 | 9.7  | 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.