

Informacje ze Spółek

- **ING Bank Śląski** – Fitch obniżył długoterminowy rating dla ING Banku Śląskiego do “A-” (z “A”) ze stabilną perspektywą.
- **PGE** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,78 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,8%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 24 września, proponowany dzień wypłaty dywidendy 15 października.
- **ABC Data** – ZWZA w dn. 16 czerwca podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,36 PLN na akcję (stopa dywidendy 9,4%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 23 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 8 lipca.
- **Altus TFI** – Zarząd rekomenduje przeznaczenie 32,5 mln PLN na dywidendę lub skup akcji własnych.
- **Bowim** – Spółka zależna Passat-Stal złożyła najlepszą ofertę na dostawę rur dla PGNiG o wartości 100 mln PLN.
- **Enel-Med** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 25 czerwca.
- **Global Cosmed** – Spółka przyjęła politykę dywidendową zakładającą wypłatę co najmniej 40% skonsolidowanego zysku netto. Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,9%).
- **Pamapol** – Spółka zawiesiła ofertę publiczną 11,8 mln akcji serii D do 2 czerwca.
- **Trans Polonia** – W kwietniu spółka osiągnęła 4,7 mln PLN (-14% r/r), zaś od początku roku 17,5 mln PLN (-5% r/r).
- **Wasko** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,04 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%).
- **ZUE** – Konsorcjum z ZUE jako lider złożyło najlepszą ofertę na modernizację rozjazdów na linii kolejowej Bydgoszcz-Chorzów Batory za 45,9 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	56,926	-0.1%	1.3%	10.7%
WIG20	2,521	-0.1%	0.6%	8.9%
mWIG40	3,927	-0.1%	2.0%	12.7%
sWIG80	13,810	0.0%	1.7%	14.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	138.0	0.4%	-0.4%	18.2%
BUX	22,231	-0.5%	2.7%	33.6%
RTS	1,032	-2.4%	3.6%	30.5%
ISE	87,791	-1.0%	6.7%	2.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,285	-0.1%	1.4%	2.6%
S&P500	2,126	-0.1%	1.2%	3.3%
NASDAQ	5,072	0.0%	1.5%	7.1%
DAX	11,848	0.0%	-0.4%	20.8%
FTSE100	7,007	0.2%	-0.6%	6.7%
CAC40	5,133	0.3%	-1.0%	20.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	3.6746	1.1%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.0762	0.6%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	3.9201	1.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1093	-0.5%

Transakcje

- **BZ WBK** – EBOiR sprzedał 467,7 tys. akcji po 368 PLN za udział.
- **Capital Partners** – Podmiot powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej nabył 20 tys. akcji po 2,53-2,58 PLN za udział.
- **Konsorcjum Stali** – Quercus TFI zmniejszyło swój udział z 5,07% do 4,91%.
- **Trakcja** – ING OFE zmniejszył swój udział z 12,89% do 11,14%.
- **TVN** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 5.326.426 akcji po 16 PLN za udział.
- **Unibep** – ING OFE zwiększył swój udział z 3,26% do 6,11%.

Kalendarium Spółek

- **Airway Medix** – NWZA w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 25 września 2013r. do 31 grudnia 2014r.
- **ATM** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014.
- **Bank Millennium** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014, stosowania "Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych" oraz "Polityki wynagradzania członków Rady Nadzorczej Banku Millennium S.A."
- **BSC Drukarnia Opakowań** – Wypłata dywidendy (0,6 PLN na akcję).
- **Energia** – Wypłata dywidendy (1,44 PLN na akcję).
- **Mennica Polska** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014.
- **Monnari** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w okresie od 01 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz wydłużenia okresu trwania Programu Motywacyjnego.
- **Neuca** – Przyznanie prawa do dywidendy (4,33 PLN na akcję).
- **PCC Intermodal** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia całości wypracowanego w 2014 r. zysku na pokrycie strat z lat ubiegłych.
- **Polman** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok 2014, pokrycia strat bilansowych z lat poprzednich oraz wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych.
- **Polwax** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,22 PLN na akcję).
- **SMS Kredyt** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za okres od dnia 01.01.2014 roku do dnia 31.12.2014 roku oraz uchylecia uchwały nr 17 NWZA z 23 września 2014 w sprawie wyrażenia zgody dla zarządu na zawarcie przez spółkę umów objęcia obligacji z członkami rady nadzorczej.
- **Swissmed Centrum Zdrowia** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.
- **Tamex** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014.
- **Vigo System** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2012 z tytułu naliczenia rezerwy na poczet odpraw emerytalnych oraz podziału zysku za rok obrotowy 2014 i wypłaty dywidendy.
- **Wandalex** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,4 PLN na akcję).
- **Wodkan** – Wypłata dywidendy (0,16 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w maju (-10,9 w kwietniu).
- **GUS** – Wyrzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej w maju (-14,2 w kwietniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie – maj (-4 w kwietniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym – maj (+4 w kwietniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle – maj (+8 w kwietniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w usługach – maj.
- **NBP** – Protokół z majowego posiedzenia RPP.

Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa wzrosła o +2,3% r/r w kwietniu (oczekiwano wzrostu o 6% r/r w stosunku do +8,8% r/r w marcu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna spadła o -1,5% r/r w kwietniu (oczekiwano wzrostu o +1,1% r/r w stosunku do +3% r/r w marcu).
- **GUS** – Inflacja PPI spadła do -2,6% r/r w kwietniu (oczekiwano -2,2% r/r w stosunku do -2,4% 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 potwierdzają 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 potwierdzają 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	85.35	10.6	12.2	10.8	1.2	1.1	1.0	4.7	5.1	4.6
BUDIMEX	176.70	27.0	25.0	18.2	9.0	8.9	7.9	12.8	13.5	10.2
ELECTRICA	11.66	15.8	13.4	11.7	0.7	0.7	0.7	5.0	3.6	3.6
ENEA	16.99	8.6	11.0	14.3	0.6	0.6	0.6	5.0	6.4	7.8
ENERGA	23.25	9.4	9.4	13.4	1.1	1.1	1.0	5.9	6.0	7.0
EUROCASH	37.13	25.0	19.3	16.0	5.1	4.3	3.7	13.8	11.8	10.2
FARMACOL	56.75	14.8	13.1	12.5	1.2	1.1	1.0	8.4	8.0	6.9
GRUPA AZOTY	77.61	43.5	18.5	18.0	1.3	1.3	1.2	11.8	8.3	8.0
INTERCARS	240.95	19.3	17.6	15.5	3.2	2.7	2.4	14.1	13.1	11.7
JSW	16.58	-3.6	-2.6	-7.9	0.3	0.3	0.3	4.5	6.0	3.3
KETY	324.80	17.0	16.3	15.5	2.5	2.4	2.2	10.5	10.0	9.5
KGHM	125.80	12.1	8.8	8.0	1.0	1.0	0.9	4.7	4.1	3.8
LPP	7825	29.5	37.2	24.9	8.7	7.8	6.3	18.2	20.2	14.3
NEUCA	288.30	23.1	14.9	12.9	2.8	2.4	2.1	14.3	10.0	8.6
CCC	182.9	16.6	31.3	23.5	7.3	6.6	5.6	24.6	19.6	15.6
ORANGE POLSKA	10.24	25.1	64.4	60.9	1.1	1.1	1.1	4.3	5.1	5.4
ORBIS	53.49	28.3	26.2	24.0	1.3	1.3	1.3	10.3	9.6	9.0
PELION	70.64	18.7	14.4	14.0	1.3	1.2	1.2	8.3	9.7	9.4
PGE	20.4	10.2	11.4	11.6	0.8	0.8	0.8	5.3	6.3	6.7
PGNIG	6.53	13.6	11.9	14.2	1.3	1.2	1.1	7.0	5.8	6.3
PKP CARGO	85.6	14.6	11.4	8.1	1.2	1.0	0.9	8.2	4.0	4.4
PKN	73.5	22.8	22.5	15.6	1.2	1.1	1.1	9.3	9.1	7.5
LOTOS	31.1	-13.1	13.1	10.8	0.6	0.6	0.5	38.3	7.6	6.7
TAURON	4.69	7.0	8.2	11.8	0.5	0.4	0.4	4.7	5.4	6.3
ZE PAK	23.25	7.4	10.9	4.7	0.3	0.3	0.3	4.5	5.3	4.4

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	7.6	14.2	17.8	15.2	1.6	1.5	1.5	12%	9%	10%
mBANK	470.2	15.4	18.2	15.4	1.8	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	362.1	18.2	16.3	14.9	2.2	1.9	1.7	13%	15%	12%
ING BSK	149.50	18.7	17.7	17.3	1.9	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	94.88	20.1	21.2	15.5	2.2	2.0	1.8	12%	10%	12%
PEKAO	191.9	18.6	20.6	18.0	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	35.24	13.5	17.1	13.9	1.6	1.5	1.4	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.81	11.4	14.8	14.2	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.05	7.3	8.8	5.9	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
PZU	461.00	12.7	17.2	15.7	3.0	3.1	3.2	24%	18%	20%
GPW	52.30	19.6	19.6	17.1	3.1	3.1	3.0	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.15	9.4	13.5	10.0	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.

Biuletyn dzienny

21 maja 2015

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.