

Informacje ze Spółek

- **ATM** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 lipca, dzień wypłaty dywidendy 15 grudnia.
- **Bank Millennium** – ZWZA zdecydowało o przeznaczeniu całego zysku netto za 2014 rok na kapitał rezerwowany.
- **Kopex** – Spółka spodziewa się 1,5 mln oszczędności rocznie dzięki kolejnemu etapowi restrukturyzacji.
- **Megaron** – Zarząd rekomenduje dodatkową dywidendę w wysokości 0,58 PLN na akcję (w styczniu spółka wypłaciła 0,46 PLN na akcję, stopa dywidendy 4,6%).
- **Mennica Polska** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,4 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 29 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 15 lipca. Ponadto ZWZA przyjęło uchwałę dotyczącą skupu do 837,426 akcji własnych za nie więcej niż 13,4 mln PLN.
- **Mostostal Zabrze** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,05 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,2%).
- **Sektor bankowy** – Rzeczpospolita informuje, że banki zaprezentują swoją propozycję rozwiązania problemu hipotecznych kredytów w CHF w środę. Porozumienie pomiędzy bankami ma zostać podpisane w poniedziałek. Źródła Rzeczpospolitej informują, że nie zostanie utworzony specjalny fundusz, który miałby wspomóc kredytobiorców zmieniających walutę kredytu z CHF na PLN. Banki zaproponują poziom kursu CHF/PLN, od którego mogłyby zostać uruchomione dopłaty do kredytów. Poziom dopłaty i poziom kursu CHF/PLN nie zostały jeszcze ustalone.
- **Wielton** – Spółka podpisała przedwstępny umowę nabycia 65,3% udziałów w Fruehauf Expansion (francuski producent naczepek, z rocznymi przychodami rzędu 100 mln EUR oraz 2-3 mln EUR zysku netto) za 9,5 mln PLN. Dodatkowo Wielton ma opcję kupna pozostałych udziałów za co najmniej 6,6 mln EUR.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,991	0.1%	1.4%	10.8%
WIG20	2,525	0.1%	0.6%	9.0%
mWIG40	3,930	0.1%	2.5%	12.8%
sWIG80	13,792	-0.1%	1.4%	13.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	138.5	0.4%	-0.5%	18.6%
BUX	22,186	-0.2%	1.3%	33.4%
RTS	1,047	1.5%	3.9%	32.5%
ISE	86,565	-1.4%	2.7%	1.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,286	0.0%	1.9%	2.6%
S&P500	2,131	0.2%	1.6%	3.5%
NASDAQ	5,091	0.4%	1.5%	7.5%
DAX	11,865	0.1%	-0.6%	21.0%
FTSE100	7,013	0.1%	-0.7%	6.8%
CAC40	5,147	0.3%	-0.9%	20.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.53%	USDPLN	3.6867	0.3%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.0968	0.5%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	3.9354	0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1113	0.2%

Transakcje

- **Alior Bank** – Wellington Management zwiększył swój udział do 5,05%.
- **K2 Internet** – Janusz Żebrowski (Członek Rady Nadzorczej) nabył 9.569 akcji po 10,48-10,53 PLN za udział.
- **Kruk** – Członek Zarządu sprzedał 17 tys. akcji po 163-167 PLN za udział.
- **Vistula** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 200 tys. akcji po 2,5 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Aiton Caldwell** – Wypłata dywidendy (0,13 PLN na akcję).
- **CDRL** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,75 PLN na akcję).
- **Comeco** – Ostatni dzień obrotu 800.000 praw do akcji serii D.
- **Polwax** – Przyznanie prawa do dywidendy (1,22 PLN na akcję).
- **Wandalex** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,4 PLN na akcję).

Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -13,6 w maju (-10,9 w kwietniu).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -17,2 w maju (-14,2 w kwietniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie wyniosła -2 w maju (-4 w kwietniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym wyniosła +2 w maju (+4 w kwietniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle wyniosła +8 w maju (+8 w kwietniu).

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 udziela 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 potrważą 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 potrważą 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	86.58	10.8	12.4	10.9	1.2	1.1	1.1	4.8	5.1	4.7
BUDIMEX	176.85	27.0	25.1	18.3	9.0	8.9	7.9	12.8	13.5	10.2
ELECTRICA	11.65	15.7	13.4	11.7	0.7	0.7	0.7	5.0	3.6	3.6
ENEA	16.83	8.5	10.9	14.1	0.6	0.6	0.6	5.0	6.4	7.8
ENERGA	23.5	9.5	9.6	13.5	1.1	1.1	1.0	5.9	6.0	7.1
EUROCASH	37	24.9	19.2	16.0	5.1	4.3	3.6	13.8	11.7	10.2
FARMACOL	56.95	14.9	13.2	12.5	1.2	1.1	1.0	8.5	8.1	7.0
GRUPA AZOTY	78.44	43.9	18.7	18.2	1.4	1.3	1.2	11.9	8.4	8.1
INTERCARS	243.9	19.5	17.8	15.7	3.2	2.8	2.4	14.3	13.3	11.8
JSW	16.39	-3.6	-2.6	-7.8	0.3	0.3	0.3	4.5	5.9	3.2
KETY	323.85	16.9	16.2	15.4	2.5	2.4	2.2	10.4	10.0	9.5
KGHM	127.20	12.2	8.9	8.1	1.1	1.0	0.9	4.8	4.2	3.8
LPP	7795	29.4	37.1	24.8	8.6	7.7	6.3	18.2	20.1	14.3
NEUCA	294.00	23.6	15.2	13.2	2.9	2.5	2.1	14.6	10.2	8.8
CCC	183.75	16.7	31.4	23.6	7.4	6.6	5.6	24.7	19.7	15.7
ORANGE POLSKA	10.4	25.5	65.4	61.8	1.1	1.1	1.2	4.4	5.1	5.5
ORBIS	54.01	28.6	26.5	24.2	1.3	1.3	1.3	10.4	9.7	9.1
PELION	68.78	18.2	14.0	13.7	1.3	1.2	1.1	8.2	9.6	9.2
PGE	20.3	10.2	11.3	11.5	0.8	0.8	0.8	5.3	6.3	6.7
PGNIG	6.57	13.7	12.0	14.3	1.3	1.2	1.1	7.1	5.9	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	72.5	40.6	6.9	10.6	1.7	1.4	1.3	-14.8	5.3	6.7
LOTOS	31.19	-13.2	13.2	10.8	0.6	0.6	0.5	38.3	7.6	6.8
TAURON	4.7	7.0	8.3	11.8	0.5	0.4	0.4	4.7	5.4	6.3
ZE PAK	23.3	7.4	10.9	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	7.62	14.2	17.8	15.2	1.6	1.6	1.5	12%	9%	10%
mBANK	467.6	15.3	18.1	15.3	1.8	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	364	18.3	16.4	15.0	2.2	1.9	1.8	13%	15%	12%
ING BSK	147.50	18.4	17.4	17.0	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	93.85	19.9	21.0	15.4	2.2	2.0	1.8	12%	10%	12%
PEKAO	191.5	18.5	20.5	18.0	2.1	2.1	2.1	11%	10%	12%
PKO BP	35.75	13.7	17.4	14.1	1.6	1.5	1.4	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.83	11.5	15.0	14.4	0.9	0.9	0.8	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.04	7.3	8.7	5.9	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
PZU	462.00	12.8	17.3	15.8	3.0	3.1	3.2	24%	18%	20%
GPW	52.00	19.5	19.5	17.0	3.1	3.1	3.0	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 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 przygotowywanych przez DMBH nie mogą stanowić gwarancji ani podstawy twierdzenia, że zostaną powtórzone w przyszłości.

Biuletyn dzienny22 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.