

Informacje ze Spółek

- **Alumetal** – Spółka zależna Alumetal Poland podpisała kontrakt na dostawę stopów aluminium do Volkswagen AG za 36,8 mln PLN.
- **Aplisens** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 21 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 9 września.
- **Lentex** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,4 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 lipca, dzień wypłaty dywidendy 23 lipca.
- **PKO BP** – Minister Skarbu Państwa, Włodzimierz Karpiński w wywiadzie dla Parkietu poinformował, że Skarb Państwa uwzględni zalecenie KNF skierowane do PKO BP w zakresie niewypłacania dywidendy z zysku za 2014 rok.
- **PZU** – ZWZA w dn. 30 czerwca podejmie decyzję o wypłacie dywidendy (30 PLN na akcję, proponowany dzień ustalenia prawa 30 września, proponowany dzień wypłaty 21 października) oraz o splicie akcji w stosunku 1:10.
- **Tell** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,6 PLN na akcję (stopa dywidendy 5%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 23 września, dzień wypłaty dywidendy 6 listopada.
- **Tesgas** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,7%).
- **Sygnity** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2014/15:

	2Q14/15	konsensus	vs konsensus	2Q13/14	r/r
Przychody	85.6	94.5	-9%	106.0	-19%
EBITDA	3.9	5.3	-26%	8.5	-55%
EBIT	0.1	1.3	-93%	3.9	-97%
Zysk netto	0.4	0.2	63%	2.2	-83%

Obecny portfel zamówień ma wartość 156 mln PLN. We wrześniu spółka opublikuje strategię.

Transakcje

- **CAM Media** – Podmiot powiązany z Krzysztofem Przybyłowskim (Prezes Zarządu) sprzedał 10.551 akcji po 5,87 PLN za udział.
- **Grupa Immobile** – Jacek Nowakowski (Członek Rady Nadzorczej) nabył 510.357 akcji po 2,14-2,2 PLN za udział.
- **PCC Intermodal** – DB Schenker Rail Polska sprzedał 10.809.000 akcji (9,82% głosów na WZA).
- **ZUK Stąporków** – Członek Rady Nadzorczej nabył 8.454 akcji po 6-6,1 PLN za udział.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	55,554	-0.7%	-1.7%	8.0%
WIG20	2,449	-1.0%	-2.8%	5.7%
mWIG40	3,813	-1.2%	-1.2%	9.5%
sWIG80	13,681	0.1%	-0.4%	13.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	136.9	-0.8%	-1.4%	17.3%
BUX	22,118	-0.3%	-1.3%	33.0%
RTS	1,025	-1.6%	-1.2%	29.7%
ISE	83,649	-1.1%	-2.2%	-2.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,042	-1.0%	-0.2%	1.2%
S&P500	2,104	-1.0%	-0.6%	2.2%
NASDAQ	5,033	-1.1%	-1.2%	6.3%
DAX	11,625	-1.6%	-1.6%	18.6%
FTSE100	6,949	-1.2%	-1.7%	5.8%
CAC40	5,084	-0.7%	-2.3%	19.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.55% USDPLN	3.8171	2.1%	
WIBOR 1M	1.65% EURPLN	4.1505	1.1%	
WIBOR 1Y	1.79% CHFPLN	4.0041	1.2%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0874	-0.9%	

Kalendarium Spółek

- **APS Energia** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014.
- **Aqua** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku oraz wypłaty dywidendy za rok 2014, także powiększonej o środki z kapitału rezerwowego przeznaczone na wypłatę dywidend.
- **Biomed-Lublin** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Comperia.pl** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2014.
- **ED Invest** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014 oraz wypłaty premii dla członków rady nadzorczej za rok obrotowy 2014.
- **Ekobox** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014 r., podziału akcji poprzez obniżenie ich wartości nominalnej bez zmiany całkowitej kapitału zakładowego oraz wyrażenia zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.
- **Emperia Holding** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku albo w sprawie pokrycia straty.
- **Energoinstal** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,65 PLN na akcję).
- **Forte** – Przyznanie prawa do dywidendy (2 PLN na akcję).
- **Kancelaria Medius** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,08 PLN na akcję).
- **KGHM** – Przyznanie prawa do dywidendy (4 PLN na akcję).
- **Konsorcjum Stali** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w 2014 roku oraz pokrycia dodatkowej straty netto za 2012 rok wynikającej z korekty deklaracji podatkowej.
- **MOL** – Przyznanie prawa do dywidendy (485,4 HUF na akcję).
- **Pani Teresa Medica** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku wypracowanego w 2014 roku oraz ustalenia wysokości dywidendy, dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
- **Police** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014 oraz zmiany wysokości pierwszorzędnej hipoteki ustanowionej na rzecz BNP Paribas Bank Polska S.A.
- **Telemedycyna** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014.
- **Vigo System** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (5,61 PLN na akcję).
- **Wind Mobile** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok 2014.
- **Wirtualna Polska** – Pierwszy dzień obrotu 3.339.744 akcji serii E.

Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w maju (157,3 w kwietniu).

Makro

- **GUS** – Bezrobocie wyniosło 11,2% w kwietniu (zgodnie z oczekiwaniami, w marcu 11,7%).

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 5,5 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.
- **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	84.98	10.6	12.2	10.7	1.1	1.1	1.0	4.7	5.0	4.6
BUDIMEX	174.60	26.7	24.8	18.0	8.9	8.8	7.8	12.6	13.2	10.0
ELECTRICA	11.68	15.8	13.4	11.8	0.7	0.7	0.7	5.0	3.6	3.6
ENEA	16.15	8.2	10.4	13.6	0.6	0.6	0.6	4.8	6.2	7.6
ENERGA	22.69	9.2	9.2	13.1	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	6.9
EUROCASH	36.5	24.6	18.9	15.8	5.0	4.2	3.6	13.6	11.6	10.1
FARMACOL	58.93	15.4	13.7	13.0	1.2	1.1	1.0	8.8	8.5	7.4
GRUPA AZOTY	74.14	41.5	17.7	17.2	1.3	1.2	1.2	11.4	8.0	7.7
INTERCARS	229.05	18.3	16.7	14.7	3.0	2.6	2.3	13.5	12.6	11.2
JSW	16.4	-3.6	-2.6	-7.8	0.3	0.3	0.3	4.5	5.9	3.2
KETY	315.70	16.5	15.8	15.0	2.4	2.3	2.2	10.2	9.8	9.3
KGHM	121.00	11.7	8.5	7.7	1.0	0.9	0.9	4.5	3.9	3.6
LPP	7800	29.4	37.1	24.8	8.6	7.7	6.3	18.2	20.1	14.3
NEUCA	288.00	23.1	14.9	12.9	2.8	2.4	2.1	14.3	10.0	8.6
CCC	175	15.9	29.9	22.5	7.0	6.3	5.4	23.6	18.8	15.0
ORANGE POLSKA	10.37	25.4	65.2	61.6	1.1	1.1	1.2	4.4	5.1	5.5
ORBIS	55.00	29.1	26.9	24.7	1.3	1.3	1.3	10.6	9.9	9.3
PELION	67.00	17.8	13.7	13.3	1.2	1.2	1.1	8.0	9.4	9.1
PGE	20.15	10.1	11.2	11.4	0.8	0.8	0.8	5.3	6.2	6.7
PGNIG	6.68	14.0	12.2	14.5	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	86	14.7	11.5	8.1	1.2	1.0	1.0	8.2	4.0	4.4
PKN	71.55	40.1	6.8	10.4	1.6	1.4	1.2	-14.7	5.3	6.6
LOTOS	30.24	-12.8	12.8	10.5	0.6	0.5	0.5	37.8	7.4	6.6
TAURON	4.64	6.9	8.2	11.6	0.5	0.4	0.4	4.7	5.4	6.2
ZE PAK	23.1	7.3	10.8	4.7	0.3	0.3	0.3	4.4	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	7.03	13.1	16.5	14.1	1.5	1.4	1.4	12%	9%	10%
mBANK	447.85	14.7	17.4	14.7	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	339	17.1	15.3	14.0	2.0	1.8	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	138.60	17.3	16.4	16.0	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	94.00	19.9	21.0	15.4	2.2	2.0	1.8	12%	10%	12%
PEKAO	185.4	17.9	19.9	17.4	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	33.06	12.7	16.0	13.1	1.5	1.4	1.3	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.66	10.4	13.6	13.1	0.8	0.8	0.7	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	1.95	7.0	8.4	5.7	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
PZU	452.10	12.5	16.9	15.4	2.9	3.1	3.1	24%	18%	20%
GPW	50.97	19.1	19.1	16.6	3.1	3.0	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.08	9.3	13.3	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.