

## Informacje ze Spółek

- **ATM** – Tadeusz Czichon (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Prognoza zakładająca 60 mln EBITDA w 2017 jest konserwatywna; 2. ATM może wypłacić solidną dywidendę z zysku za 2015, gdyż w tym roku zakończone zostaną inwestycje w nowe centra danych; 3. W ciągu 2-3 lat spółka może sprzedać swój pakiet 21% udziałów w Linx Telecommunications.
- **Efekt** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,7 PLN na akcję zwykłą (stopa dywidendy 4,6%) oraz 0,84 PLN na akcję uprzywilejowaną (stopa dywidendy 5,5%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 17 września, proponowany dzień wypłaty dywidendy 1 października.
- **Emperia** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,33 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 19 czerwca.
- **Ergis** – Spółka podjęła decyzję o integracji laminacji twardych opakowań do żywności z produkcją folii PET w jednym zakładzie w Berlinie. Szacowane oszczędności z tego tytułu wynoszą 3,5 mln PLN rocznie.
- **Indykpol** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 18 sierpnia.
- **Konsorcjum Stali** – Łączna wartość umów na dostawę zbrojeń podpisanych ze Strabagiem od marca 2015 wynosi 31,7 mln PLN.
- **Konsorcjum Stali** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 18 czerwca.
- **Mostostal Export** – Spółka złożyła do Sądu Rejonowego wnioski o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej.
- **Pani Teresa Medica** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 12 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 26 czerwca.
- **Puławy** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,56 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 11 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 26 czerwca.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	55,862	0.6%	-2.1%	8.6%
WIG20	2,461	0.5%	-3.5%	6.3%
mWIG40	3,853	1.0%	-0.8%	10.6%
sWIG80	13,666	-0.1%	-0.5%	12.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	138.8	1.3%	-1.1%	18.9%
BUX	22,483	1.6%	-1.5%	35.2%
RTS	1,012	-1.3%	-1.0%	28.0%
ISE	84,292	0.8%	-2.4%	-1.7%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,163	0.7%	0.7%	1.9%
S&P500	2,123	0.9%	0.7%	3.1%
NASDAQ	5,107	1.5%	0.9%	7.8%
DAX	11,771	1.3%	-2.2%	20.0%
FTSE100	7,033	1.2%	-1.0%	7.1%
CAC40	5,183	1.9%	-1.6%	21.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	3.7864	-0.8%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1290	-0.5%
WIBOR 1Y	1.79%	CHFPLN	3.9882	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0905	0.3%

- **Sektor bankowy** – Związek Banków Polskich opublikował zestaw narzędzi, które mają wspomóc kredytobiorców kredytów hipotecznych. Głównymi punktami przygotowanego rozwiązania są: wydłużenie obowiązywania sześciopaku wdrożonego na początku roku do końca 2015; każdy z banków zawiąże wewnętrzny fundusz stabilizacyjny, który będzie służył finansowaniu przewalutowania kredytów frankowych i dopłat, gdy kurs CHF/PLN przekroczy poziom 5.00; banki deklarują, że zasilą fundusz wsparcia restrukturyzacji kredytów hipotecznych kwotą 125 mln PLN, a zadaniem tego funduszu będzie pomoc kredytobiorcą, którzy nie mogą obsługiwać kredytu hipotecznego z powodu zdarzenia losowego – pomoc ta miałaby charakter zwrotny, a powołanie funduszu wymaga regulacji prawnych; umożliwienie przeniesienia zabezpieczenia kredytu hipotecznego na inną nieruchomość. ZBP poinformował, że sześciopak oraz nowe rozwiązania obciążą banki kosztami w wysokości ok 800 mln PLN do końca 2015 roku, a w perspektywie 10 lat koszty związane z funduszem stabilizacyjnym mogą wynieść 3,5 mld PLN. Rozwiązania powinny zostać wdrożone do końca IV kw. '15 roku, a niektórych przypadkach mogą wymagać zgody rady nadzorczej poszczególnych banków. Bankami, które podpisały porozumienie są: mBank, PKO BP, BGŻ BNPP, Bank Millennium, BZ WBK, Raiffeisen Bank, Getin Noble Bank, Santander Consumer Bank, Deutsche Bank Polska oraz Bank BPH.

## Transakcje

- **Amrest** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 4.767 akcji po 145 PLN za udział.
- **PCC Intermodal** – Hupac Ltd nabył 10.809.000 akcji (9,82% głosów na WZA).

## Kalendarium Spółek

- **CD Projekt** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2014.
- **Corelens** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku netto / pokrycia straty netto za rok obrotowy 2014.
- **Dektra** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,1 PLN na akcję).
- **Fortuna** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku.
- **Inter RAO Lietuva** – Wypłata dywidendy (0,56 EUR na akcję).
- **Kancelaria Medius** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,08 PLN na akcję).
- **Mineral Midrange** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 oraz umorzenia akcji własnych.
- **Orco Property Group** – WZA.
- **PCC Rokita** – Wypłata dywidendy (3,49 PLN na akcję).
- **Sonel** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Swissmed Centrum Zdrowia** – Scalenie akcji spółki (10:1).
- **Toya** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Vigo System** – Przyznanie prawa do dywidendy (5,61 PLN na akcję).
- **Wilbo** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku netto za rok 2014.

## Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury wyniósł 158 w maju (157,5 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 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 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	84.64	10.6	12.1	10.7	1.1	1.1	1.0	4.7	5.0	4.6
BUDIMEX	175.00	26.7	24.8	18.1	8.9	8.8	7.8	12.6	13.3	10.1
ELECTRICA	11.65	15.7	13.4	11.7	0.7	0.7	0.7	5.0	3.6	3.6
ENEA	16.92	8.6	10.9	14.2	0.6	0.6	0.6	5.0	6.4	7.8
ENERGA	23.09	9.3	9.4	13.3	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	36.5	24.6	18.9	15.8	5.0	4.2	3.6	13.6	11.6	10.1
FARMACOL	57.31	14.9	13.3	12.6	1.2	1.1	1.0	8.5	8.2	7.1
GRUPA AZOTY	76.1	42.6	18.2	17.7	1.3	1.2	1.2	11.6	8.1	7.9
INTERCARS	231.75	18.5	16.9	14.9	3.1	2.6	2.3	13.7	12.7	11.3
JSW	16.55	-3.6	-2.6	-7.8	0.3	0.3	0.3	4.5	6.0	3.3
KETY	322.05	16.8	16.2	15.3	2.5	2.3	2.2	10.4	9.9	9.4
KGHM	121.05	11.7	8.5	7.7	1.0	0.9	0.9	4.5	3.9	3.6
LPP	7700	29.1	36.6	24.5	8.5	7.6	6.2	17.9	19.9	14.1
NEUCA	290.85	23.3	15.0	13.1	2.9	2.5	2.1	14.4	10.1	8.7
CCC	180.6	16.4	30.9	23.2	7.3	6.5	5.5	24.3	19.4	15.4
ORANGE POLSKA	10.5	25.8	66.1	62.4	1.1	1.2	1.2	4.4	5.2	5.5
ORBIS	55.50	29.4	27.2	24.9	1.3	1.3	1.3	10.7	10.0	9.4
PELION	66.01	17.5	13.5	13.1	1.2	1.1	1.1	8.0	9.4	9.0
PGE	20.29	10.2	11.3	11.5	0.8	0.8	0.8	5.3	6.3	6.7
PGNIG	6.76	14.1	12.4	14.7	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.5
PKP CARGO	87.5	15.0	11.7	8.3	1.2	1.1	1.0	8.4	4.0	4.4
PKN	72.9	40.8	6.9	10.6	1.7	1.4	1.3	-14.9	5.4	6.7
LOTOS	30.61	-12.9	12.9	10.6	0.6	0.6	0.5	38.0	7.5	6.7
TAURON	4.7	7.0	8.3	11.8	0.5	0.4	0.4	4.7	5.4	6.3
ZE PAK	23.05	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	7.06	13.2	16.5	14.1	1.5	1.4	1.4	12%	9%	10%
mBANK	456.3	15.0	17.7	15.0	1.7	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	342.2	17.2	15.4	14.1	2.1	1.8	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	143.85	18.0	17.0	16.6	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	92.58	19.6	20.7	15.1	2.2	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	186.7	18.1	20.0	17.6	2.0	2.1	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	33	12.7	16.0	13.0	1.5	1.4	1.3	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.62	10.2	13.2	12.7	0.8	0.8	0.7	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	2.01	7.2	8.6	5.8	0.7	0.6	0.6	10%	7%	10%
PZU	447.00	12.4	16.7	15.2	2.9	3.0	3.1	24%	18%	20%
GPW	52.56	19.7	19.7	17.1	3.2	3.1	3.0	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.99	9.1	13.1	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.

**Biuletyn dzienny**28 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.