

Informacje ze Spółek

- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na budowę hali produkcyjnej dla SPX Flow Technology za 67,7 mln PLN.
- **CCC** – Piotr Nowjalis (Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych) cytowany przez PAP: 1. Oczekuje dodatniego wzrostu sprzedaży LFL w Polsce, Czechach i na Słowacji w maju; 2. Tegoroczna marża brutto powinna spaść o nie więcej niż 2 p.p.; 3. Podtrzymał cel osiągnięcia 300 mln PLN zysku brutto w tym roku.
- **GTC** – Spółka sprzedała projekt Kazimierz Office Center w Krakowie na rzecz GLL Real Estate za 42 mln EUR.
- **Trakcja Polska** – Obecny portfel zamówień opiewa na ponad 1 mld PLN, zaś wartość kontraktów do podpisania wynosi 820 mln PLN.
- **PZU, Alior Bank** – 30 maja, PZU podpisało wstępną umowę nabycia 25,25% udziałów w Alior Banku za 1,6 mld PLN (89,25 PLN za akcję). Realizacja transakcji jest uwarunkowana od zgód regulatorów, m.in. KNF i UOKiK oraz zostanie podzielona na trzy transakcje, z których każda nie przekroczy 10% udziałów, co pozwoli uniknąć konieczności przeprowadzenia wezwania na akcję Alior Banku przez PZU.
- **Getin Holding** – Spółka anulowała przedwstępną umowę sprzedaży akcji Białoruskiego Banku Małego Biznesu. Umowa o wartości 6,021 mln EUR (1,04x do wartości księgowej) została podpisana w styczniu 2015 roku.
- **DTP** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 31 sierpnia.
- **Erbud** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 lipca, dzień wypłaty dywidendy 30 lipca.
- **Rainbow Tours** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%).
- **Herkules** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,06 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 28 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 11 września.
- **ATM Grupa** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,16 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 25 czerwca.
- **AC** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 2,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 lipca, dzień wypłaty dywidendy 22 lipca.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	55,532	0.0%	-1.8%	8.0%
WIG20	2,438	-0.1%	-3.3%	5.3%
mWIG40	3,849	0.1%	-0.4%	10.5%
sWIG80	13,757	0.2%	0.2%	13.6%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	135.7	-1.7%	0.4%	16.2%
BUX	22,379	-0.3%	0.3%	34.5%
RTS	969	-2.2%	-6.1%	22.5%
ISE	82,981	-0.7%	-3.5%	-3.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,011	-0.6%	-0.1%	1.1%
S&P500	2,107	-0.6%	0.0%	2.4%
NASDAQ	5,070	-0.5%	0.9%	7.1%
DAX	11,414	-2.3%	-0.2%	16.4%
FTSE100	6,984	-0.8%	0.5%	6.4%
CAC40	5,008	-2.5%	-0.6%	17.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7408	-1.1%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1104	-0.7%
WIBOR 1Y	1.80%	CHFPLN	3.9783	-0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0988	0.4%

Transakcje

- **Alior Bank** – Wellington Management zmniejszył swój udział z 5,05% do 4,94%.
- **Vistula** – Dwie osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedały łącznie 21.975 akcji po 2,10-2,18 PLN.
- **Polenergia** - ING OFE zwiększył swój udział do 5,67%.
- **Atrem** – Quercus TFI zwiększyło swój udział z 4,05% do 5,36% głosów na WZA.

Kalendarium Spółek

- **Alumetal** – Pierwszy dzień obrotu 150.770 akcji serii D.
- **Asseco Business Solutions** – Wypłata dywidendy (ZI 0.85 na akcję).
- **Caspar AM** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za okres od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku, dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
- **Czerwona Torebka** – NWZA w sprawie powołania członków rady nadzorczej.
- **Dektra** – Przyznanie prawa do dywidendy (1,1 PLN na akcję).
- **Empik** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014 oraz kontynuacji działalności spółki.
- **Integer.pl** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Konsorcjum Stali** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,5 PLN na akcję).
- **Newag** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014.
- **Orion Investment** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014.
- **Sonel** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **ZA Puławy** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (7,03 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – PMI w maju (54 w kwietniu).
- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy w maju (81.4 w kwietniu).

Makro

- **GUS** – PKB +3.6% yoy w I kw. '15 roku (oczekiwany wzrost o +3,5% r/r w stosunku do +3,3% r/r w IV kw. '14 roku).

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 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.
- **W Investments** – PJW Holdings ogłosił wezwanie do sprzedaży 2.324 akcji spółki (0,1% kapitału), oferowana cena 6,75 PLN za udział, zapisy potrważą od 18 czerwca do 1 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	84.18	10.5	12.0	10.6	1.1	1.1	1.0	4.7	5.0	4.6
BUDIMEX	165.50	25.3	23.5	17.1	8.4	8.4	7.4	11.7	12.3	9.3
ELECTRICA	11.9	16.1	13.7	12.0	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.74	8.5	10.8	14.1	0.6	0.6	0.6	4.9	6.4	7.8
ENERGA	22.92	9.3	9.3	13.2	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	37.25	25.1	19.3	16.1	5.1	4.3	3.7	13.9	11.8	10.3
FARMACOL	58.00	15.1	13.4	12.8	1.2	1.1	1.0	8.7	8.3	7.2
GRUPA AZOTY	76.22	42.7	18.2	17.7	1.3	1.2	1.2	11.6	8.2	7.9
INTERCARS	230.15	18.4	16.8	14.8	3.0	2.6	2.3	13.6	12.6	11.2
JSW	14.88	-3.2	-2.3	-7.1	0.2	0.3	0.3	4.2	5.7	3.1
KETY	322.50	16.9	16.2	15.4	2.5	2.3	2.2	10.4	9.9	9.4
KGHM	115.20	11.1	8.1	7.4	1.0	0.9	0.8	4.3	3.7	3.4
LPP	7733	29.2	36.8	24.6	8.6	7.7	6.2	18.0	20.0	14.2
NEUCA	292.00	23.4	15.1	13.1	2.9	2.5	2.1	14.5	10.1	8.7
CCC	183.8	16.7	31.4	23.6	7.4	6.6	5.6	24.7	19.7	15.7
ORANGE POLSKA	10.38	25.5	65.3	61.7	1.1	1.1	1.2	4.4	5.1	5.5
ORBIS	55.05	29.1	27.0	24.7	1.3	1.3	1.3	10.6	9.9	9.3
PELION	69.62	18.4	14.2	13.8	1.3	1.2	1.1	8.2	9.6	9.3
PGE	20.55	10.3	11.5	11.7	0.9	0.8	0.8	5.4	6.3	6.8
PGNIG	6.35	13.3	11.6	13.8	1.2	1.2	1.1	6.8	5.7	6.1
PKP CARGO	90.35	15.5	12.0	8.5	1.2	1.1	1.0	8.6	4.2	4.6
PKN	70.65	39.6	6.7	10.3	1.6	1.3	1.2	-14.5	5.2	6.5
LOTOS	30.21	-12.8	12.8	10.5	0.6	0.5	0.5	37.7	7.4	6.6
TAURON	4.76	7.1	8.4	11.9	0.5	0.4	0.4	4.7	5.4	6.3
ZE PAK	23.82	7.6	11.2	4.9	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	7.14	13.3	16.7	14.3	1.5	1.5	1.4	12%	9%	10%
mBANK	455	14.9	17.7	14.9	1.7	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	340	17.1	15.3	14.0	2.0	1.8	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	145.00	18.1	17.2	16.8	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	92.96	19.7	20.8	15.2	2.2	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	187.4	18.1	20.1	17.6	2.0	2.1	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	32.68	12.6	15.9	12.9	1.5	1.4	1.3	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.58	9.9	12.9	12.4	0.8	0.8	0.7	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	1.96	7.0	8.4	5.7	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
PZU	448.00	13.3	15.1	15.5	2.9	2.9	3.1	23%	20%	19%
GPW	51.02	19.1	19.2	16.6	3.1	3.0	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.9	9.0	12.8	9.5	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 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 dzienny

1 czerwca 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.