

Informacje ze Spółek

- **Asseco Poland** – Konsorcjum Kamsoftu oraz Asseco Poland podpisało kontrakt na konserwację Informatycznego Systemu Wspomagania Działalności NFZ o wartości 28,3 mln PLN brutto.
- **Atrem** – Łączna wartość umów podpisanych z PGNiG od początku roku wyniosła 5,7 mln PLN. Spółka zależna Contrast została wybrana przez PKP Energetykę do budowy podstacji trakcyjnej Ryłsk za 14,3 mln PLN.
- **Best** – Spółka zakupiła portfel wierzytelności od polskiego oddziału Sygma Banque o wartości 290 mln PLN za 45 mln PLN (15.5% wartości nominalnej).
- **CCC** – W maju przychody ze sprzedaży wyniosły 206 mln PLN (+20% r/r), w tym ze sprzedaży detalicznej 194 mln PLN (+19% r/r); narastająco od początku roku przychody wyniosły 854 mln PLN (+20% r/r), w tym sprzedaż detaliczna 813 mln PLN (+20% r/r).
- **Duon** – Spółka wyemituje 3-letnie obligacje o wartości 30 mln PLN (oprocentowanie WIBOR6M+230b.p.).
- **Idea Bank** – Bank zakończył podział swojej zależnej spółki leasingowej, dzięki czemu rozpoznał aktywo podatkowe, które pozytywnie wpłynie na wyniki za II kw. '15 roku.
- **LPP** – LPP uzyskała 447 mln PLN przychodów (+12% r/r) oraz 52% marży brutto (-10 p.p. r/r) w maju. Skumulowane przychody od początku roku wyniosły 1,83 mld PLN (+6% r/r). W maju powierzchnia sprzedażowa wzrosła o 17% r/r do 770 tys. m².
- **Newag** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 31 lipca, dzień wypłaty dywidendy 31 sierpnia.
- **PKO BP** – UOKiK wyraził zgodę na przejęcie SKOK Wesoła (391 mln PLN aktywów na koniec I kw. '15) przez PKO BP. Przejęcie Kasy przez PKO BP jest uzależnione od wyniku prowadzonych rozmów z BFG i akceptacji przejęcia przez KNF.
- **PZU, Alior Bank** – Wojciech Kwaśniak, wiceprzewodniczący KNF poinformował, że wniosek PZU dotyczący przejęcia Alior Banku będzie procedowany przez 2-3 miesiące (o ile wniosek jest kompletny).
- **Quercus** – Na koniec maja, wartość aktywów pod zarządzaniem wyniosła 3,19 mld PLN.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	55,606	0.1%	-1.5%	8.1%
WIG20	2,437	0.0%	-3.1%	5.2%
mWIG40	3,877	0.7%	0.3%	11.3%
sWIG80	13,753	0.0%	0.0%	13.6%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	135.9	0.1%	1.2%	16.4%
BUX	22,312	-0.3%	-1.3%	34.1%
RTS	954	-1.5%	-7.3%	20.6%
ISE	80,429	-3.1%	-4.2%	-6.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,040	0.2%	0.1%	1.2%
S&P500	2,112	0.2%	0.2%	2.6%
NASDAQ	5,083	0.3%	1.5%	7.3%
DAX	11,436	0.2%	-0.2%	16.6%
FTSE100	6,954	-0.4%	-0.5%	5.9%
CAC40	5,025	0.3%	-0.4%	17.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.56%	USDPLN	3.7672	0.7%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1166	0.2%
WIBOR 1Y	1.80%	CHFPLN	3.9827	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0928	-0.6%

- **Sektor bankowy** – Wojciech Kwaśniak, wiceprzewodniczący KNF powiedział, że propozycja rozwiązania problemu kredytów walutowych w CHF przedstawiona przez ZBP nie rozwiązuje problemu wysokiego współczynnika LTV. Procedura nakładania na banki dodatkowych wymogów kapitałowych z tytułu frankowych kredytów hipotecznych powinna się zakończyć do końca października. Rzeczpospolita informuje, że Ministerstwo Finansów jest sceptyczne w stosunku do propozycji ZBP. Ministerstwo wskazało, że szczególne wątpliwości budzi poziom CHF/PLN wyznaczony na 5.00 przy którym banki miałyby uruchamiać pomoc kredytobiorcą z funduszu stabilizacyjnego. Propozycja banków nie jest wystarczająco szczegółowa by móc ocenić jej wpływ na poziom ryzyka systemowego.
- **Serinus** – Spółka poinformowała o wstrzymaniu produkcji na polu Sabria w Tunezji ze względu na protesty.
- **Sygnity** – Spółka rozpoczęła proces skupu do 17,22% akcji własnych za nie więcej niż 6,24 mln PLN.

Transakcje

- **CCC** – Ultro (podmiot powiązany z Dariuszem Miłkiem – CEO) rozpoczęło proces sprzedaży 3,01 mln akcji w drodze przyspieszonej księgi popytu.
- **Eurotel** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 4.997 akcji po 14,32-14,97 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Asseco Polska** – Wypłata dywidendy (2,9 PLN na akcję).
- **Awbud** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia strat z lat ubiegłych oraz straty za rok obrotowy 2014.
- **Echo Investment** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok 2014.
- **Euro-Tax.pl** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 wraz z ustaleniem dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
- **Exorgio-Upos** – Wypłata dywidendy (0,77 PLN na akcję).
- **JSW** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku oraz rozliczenia „Innych całkowitych dochodów” za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 roku.
- **Konsorcjum Stali** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,5 PLN na akcję).
- **MIT** – NWZA w sprawie uchylenia uchwał podjętych przez ZWZ 24 czerwca 2014, wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, połączenia (scalenia) akcji oraz upoważnienia zarządu do podejmowania czynności z tym związanych, zmiany statutu oraz zmian w radzie nadzorczej.
- **Netia** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014, pokrycia straty za lata ubiegłe powstałej w wyniku połączenia spółek oraz połączenia spółki z jej spółką zależną Netia Brand Management sp. z o.o.
- **Perma-Fix Medical** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty za 2014r., podwyższenia kapitału w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru, przyjęcia oraz ustalenia zasad przeprowadzenia programu opcji skierowanego do zarządu, rady nadzorczej i kadry menedżerskiej, emisji warrantów subskrypcyjnych, wyłączenia prawa poboru.
- **Polna** – Wypłata dywidendy (5 PLN na akcję).
- **Rafamet** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Talex** – Wypłata dywidendy (0,9 PLN na akcję).
- **Wawel** – Wypłata dywidendy (20 PLN na akcję).
- **ZA Puławy** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (7,03 PLN na akcję).

Makro

- **Markit Economics** – PMI wyniósł 52,4 w maju (oczekiwano 53,5 w stosunku do 54 w kwietniu).
- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy wyniósł 81,9 w maju (81.7 w kwietniu).

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.
- **W Investments** – PJW Holdings ogłosił wezwanie do sprzedaży 2.324 akcji spółki (0,1% kapitału), oferowana cena 6,75 PLN za udział, zapisy potrwają 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	84.04	10.5	12.0	10.6	1.1	1.1	1.0	4.6	5.0	4.6
BUDIMEX	174.50	26.7	24.7	18.0	8.9	8.8	7.8	12.6	13.2	10.0
ELECTRICA	11.9	16.1	13.7	12.0	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16.79	8.5	10.8	14.1	0.6	0.6	0.6	5.0	6.4	7.8
ENERGA	22.76	9.2	9.3	13.1	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	6.9
EUROCASH	37.3	25.1	19.4	16.1	5.1	4.3	3.7	13.9	11.8	10.3
FARMACOL	58.84	15.3	13.6	13.0	1.2	1.1	1.0	8.8	8.5	7.4
GRUPA AZOTY	76.32	42.7	18.2	17.7	1.3	1.2	1.2	11.6	8.2	7.9
INTERCARS	241.55	19.3	17.6	15.5	3.2	2.7	2.4	14.2	13.2	11.7
JSW	15.06	-3.3	-2.4	-7.1	0.2	0.3	0.3	4.2	5.7	3.1
KETY	324.00	16.9	16.2	15.4	2.5	2.4	2.2	10.4	10.0	9.5
KGHM	118.45	11.4	8.3	7.6	1.0	0.9	0.8	4.4	3.8	3.5
LPP	7305	27.6	34.7	23.3	8.1	7.2	5.9	17.0	18.9	13.4
NEUCA	295.00	23.7	15.3	13.2	2.9	2.5	2.1	14.6	10.2	8.8
CCC	186	16.9	31.8	23.9	7.5	6.7	5.7	25.0	19.9	15.9
ORANGE POLSKA	10.35	25.4	65.1	61.5	1.1	1.1	1.2	4.4	5.1	5.5
ORBIS	55.89	29.6	27.4	25.1	1.3	1.3	1.3	10.8	10.1	9.4
PELION	68.02	18.0	13.9	13.5	1.2	1.2	1.1	8.1	9.5	9.2
PGE	20.15	10.1	11.2	11.4	0.8	0.8	0.8	5.3	6.2	6.7
PGNIG	6.5	13.6	11.9	14.1	1.3	1.2	1.1	7.0	5.8	6.2
PKP CARGO	92.4	15.8	12.3	8.7	1.2	1.1	1.0	8.9	4.3	4.6
PKN	70.94	39.7	6.8	10.3	1.6	1.3	1.2	-14.6	5.2	6.6
LOTOS	30.16	-12.8	12.7	10.4	0.6	0.5	0.5	37.7	7.4	6.6
TAURON	4.72	7.0	8.3	11.8	0.5	0.4	0.4	4.7	5.4	6.3
ZE PAK	23.2	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	7.01	13.1	16.4	14.0	1.5	1.4	1.3	12%	9%	10%
mBANK	452.9	14.9	17.6	14.8	1.7	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	351.7	17.7	15.8	14.5	2.1	1.8	1.7	13%	15%	12%
ING BSK	143.00	17.9	16.9	16.5	1.8	1.8	1.7	11%	10%	10%
ALIOR BANK	91.94	19.5	20.6	15.0	2.1	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	188.0	18.2	20.2	17.7	2.1	2.1	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	33.1	12.7	16.1	13.1	1.5	1.4	1.3	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.60	10.1	13.1	12.6	0.8	0.8	0.7	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	1.99	7.1	8.5	5.8	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
PZU	435.80	13.0	14.7	15.1	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	52.59	19.7	19.8	17.2	3.2	3.1	3.0	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.

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.