

Informacje ze Spółek

- Bytom** – Spółka opublikowała dane o przychodach za maj:

	Maj	r/r	YTD	r/r
Skonsolidowane przychody	11.7	39%	47.4	31%
Detal	11.7	42%	45.1	36%
Hurt	0.1	-65%	2.3	-26%
Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży	6.8	41%	25.6	35%
Detal	6.8	41%	24.8	39%
Hurt	0.0	0%	0.8	-31%

- Comp** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,06 PLN na akcje (stopa dywidendy 1,5%, proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 23 lipca) oraz proponuje skup akcji własnych za nie więcej niż 10,2 mln PLN.
- Indata** – Spółka opublikowała prognozy na 2015: przychody 80 mln PLN, EBITDA 20 mln PLN, EBIT 17 mln PLN, zysk netto 15 mln PLN.
- Kerdos** – Spółka opublikowała prognozy na 2015: przychody 238 mln PLN, EBITDA 16 mln PLN, EBIT 13 mln PLN, zysk brutto 8 mln PLN.
- Mostostal Płock** – Spółka podpisała kontrakt z PKN Orlen na prace remontowe o wartości 4,44 mln PLN.
- Netia** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,6 PLN na akcję (stopa dywidendy 9,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 12 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 26 czerwca.
- PKO BP** – Zbigniew Jagiełło, prezes banku w wywiadzie dla Dziennika Gazety Prawnej powiedział, że Bank nie widzi, by podwyżki w tabelach opłat i prowizji, które mają zrekompensować niższe przychody odsetkowe, przyczyniły się do zmian w liczbie klientów. Bank jest wciąż niedoważony w udziale rynkowym kredytów konsumenckich, porównując te udziały do udziałów w wartości depozytów bądź liczby rachunków bankowych, ale należy zwrócić uwagę, że kredyty konsumenckie w relacji do PKB przekroczyły już unijną średnią – nie oznacza to jednak, że regulacje dotyczące kredytów konsumenckich powinny zostać zaciśnięte. PKO BP zaoferuje kredyty hipoteczne o stałej stopie kilka miesięcy po wdrożeniu nowych regulacji dotyczących listów zastawnych w Polsce. PKO BP nie podjęło jeszcze decyzji w zakresie sytuacji Kredobanku na Ukrainie – bank nie zdecyduje się na sprzedaż banku po niskiej cenie po tym jak został on zrestrukturyzowany.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	55,045	-1.0%	-2.5%	7.1%
WIG20	2,409	-1.2%	-4.2%	4.0%
mWIG40	3,841	-0.9%	-0.6%	10.3%
sWIG80	13,694	-0.4%	-0.5%	13.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	134.5	-1.0%	0.1%	15.2%
BUX	22,386	0.3%	-1.0%	34.6%
RTS	973	2.1%	-5.4%	23.1%
ISE	81,420	1.2%	-3.0%	-5.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,012	-0.2%	-0.1%	1.1%
S&P500	2,110	-0.1%	0.1%	2.5%
NASDAQ	5,077	-0.1%	1.4%	7.2%
DAX	11,329	-0.9%	-1.1%	15.5%
FTSE100	6,928	-0.4%	-0.8%	5.5%
CAC40	5,004	-0.4%	-0.8%	17.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.53% USDPLN	3.6947	-1.9%	
WIBOR 1M	1.65% EURPLN	4.1213	0.1%	
WIBOR 1Y	1.80% CHFPLN	3.9592	-0.6%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1155	2.1%	

- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane dotyczące marż uzyskanych w maju:

	Maj 2015	Kwi 2015	Maj 2014
Marża rafineryjna (USD/bbl)	9	9	1.5
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	1.4	1.6	2
Marża petrochemiczna (EUR/t)	1042	925	740
Średnia cena ropy naftowej (USD/bbl)	64.3	59.8	109.6
Marża downstream (USD/bbl)	14.6	13.8	9.5

- **Próchnik** – Spółka uzyskała 4 mln PLN przychodów ze sprzedaży detalicznej w maju (-10% r/r).
- **Rafamet** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 12 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 30 czerwca.
- **Unibep** – Spółka wyemitowała 3-letnie obligacje o wartości 30 mln PLN (oprocentowanie WIBOR6M+2,5 p.p.).
- **Vistula** – Spółka opublikowała dane o przychodach za maj:

	Maj	r/r	YTD	r/r
Skonsolidowane przychody	47.5	16%	189.4	16%
Segment odzieżowy	26.7	22%	102.6	20%
Segment jubilerski	17.7	13%	68.9	12%

Transakcje

- **Rubicon Partners** – Członek Zarządu sprzedał 19.248 akcji po 1,22-1,26 PLN za udział.
- **Infovide Matrix** – Członek Zarządu sprzedał 17.144 akcji po 4,09-5 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Blue Tax Group** – Pierwszy dzień obrotu 20.000.000 akcji serii E oraz 20.000.000 akcji serii F.
- **Cyfrowe Centrum Serwisowe** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy od 1 stycznia 2014r. do 31 grudnia 2014r., ustalenia dnia dywidendy i dnia (terminu) wypłaty dywidendy.
- **Emperia Holding** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,33 PLN na akcję).
- **Eurosnack** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **G-Energy** – Dzień przyznania prawa poboru do akcji serii C.
- **Grupa Mennice Krajowe** – Zmiana nazwy spółki na Mennica Skarbowa.
- **Hawe** – EGM on the capital increase and change of the articles of association.
- **Internet Media Services** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014 rok, umorzenia akcji własnych oraz obniżenia kapitału zakładowego.
- **Konsorcjum Stali** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (1,5 PLN na akcję).
- **Kopex** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy oraz zasilenia "Funduszu Celowego Darowizn".
- **MCI Management** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 rok oraz przyznania członkom RN prawa do nabycia akcji w kapitale zakładowym spółki.
- **MOL** – Wypłata dywidendy (485,49 HUF na akcję).
- **Rubicon Partners** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty.
- **ZA Puławy** – Wypłata dywidendy (7,03 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja w zakresie poziomu stóp procentowych (oczekiwany jest brak zmian, obecna stopa referencyjna wynosi 1,5%).

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	83.75	10.4	12.0	10.6	1.1	1.1	1.0	4.6	5.0	4.6
BUDIMEX	173.00	26.4	24.5	17.9	8.8	8.7	7.7	12.4	13.1	9.9
ELECTRICA	11.8	15.9	13.5	11.9	0.7	0.7	0.7	5.1	3.6	3.7
ENEA	16.62	8.4	10.7	13.9	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.7
ENERGA	23	9.3	9.3	13.3	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	37.12	25.0	19.3	16.0	5.1	4.3	3.7	13.8	11.8	10.2
FARMACOL	57.00	14.9	13.2	12.6	1.2	1.1	1.0	8.5	8.1	7.0
GRUPA AZOTY	77.46	43.4	18.5	18.0	1.3	1.3	1.2	11.8	8.3	8.0
INTERCARS	242.3	19.4	17.7	15.6	3.2	2.7	2.4	14.2	13.2	11.8
JSW	14.62	-3.2	-2.3	-6.9	0.2	0.2	0.3	4.2	5.6	3.1
KETY	322.85	16.9	16.2	15.4	2.5	2.3	2.2	10.4	10.0	9.5
KGHM	115.50	11.1	8.1	7.4	1.0	0.9	0.8	4.3	3.7	3.4
LPP	7050	26.6	33.5	22.4	7.8	7.0	5.7	16.5	18.3	13.0
NEUCA	301.00	24.1	15.6	13.5	3.0	2.6	2.2	14.9	10.4	9.0
CCC	172.1	15.6	29.4	22.1	6.9	6.2	5.3	23.2	18.5	14.7
ORANGE POLSKA	10.1	24.8	63.5	60.0	1.1	1.1	1.1	4.3	5.0	5.4
ORBIS	55.60	29.4	27.2	25.0	1.3	1.3	1.3	10.7	10.1	9.4
PELION	68.00	18.0	13.9	13.5	1.2	1.2	1.1	8.1	9.5	9.2
PGE	19.55	9.8	10.9	11.1	0.8	0.8	0.8	5.1	6.1	6.5
PGNIG	6.55	13.7	12.0	14.2	1.3	1.2	1.1	7.0	5.9	6.3
PKP CARGO	92.2	15.8	12.3	8.7	1.2	1.1	1.0	8.8	4.2	4.6
PKN	70.97	39.8	6.8	10.3	1.6	1.3	1.2	-14.6	5.2	6.6
LOTOS	30.27	-12.8	12.8	10.5	0.6	0.5	0.5	37.8	7.5	6.7
TAURON	4.63	6.9	8.1	11.6	0.5	0.4	0.4	4.7	5.3	6.2
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	6.8	12.7	15.9	13.6	1.4	1.4	1.3	12%	9%	10%
mBANK	455	14.9	17.7	14.9	1.7	1.7	1.6	12%	11%	11%
BZ WBK	337.8	17.0	15.2	13.9	2.0	1.8	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	139.00	17.4	16.4	16.1	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	185.1	17.9	19.9	17.4	2.0	2.0	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	1.55	9.7	12.7	12.2	0.8	0.7	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	432.00	12.9	14.5	15.0	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	51.97	19.5	19.5	16.9	3.1	3.1	3.0	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.98	9.1	13.0	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 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 przygotowanych 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.