

## Informacje ze Spółek

- **Action** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 18 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 3 lipca.
- **Best** – Spółka nabyła portfel wierzytelności o wartości 61,3 mln PLN od BPH za 14,3 mln PLN.
- **CDRL** – W maju przychody ze sprzedaży w sieci detalicznej w Polsce wyniosły 10.9 mln PLN (+17% r/r), zaś narastająco od początku roku 46.9 mln PLN (+17% r/r).
- **Ergis** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,15 PLN na akcję (stopa dywidendy 3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 17 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 3 lipca.
- **Introl** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,23 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 7 lipca.
- **Opteam** – Rada Nadzorcza proponuje dywidendę w wysokości 0,15 PLN na akcję (wcześniej Zarząd rekomendował wypłatę 0,12 PLN na akcję), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 8 lipca
- **PZU** – Ubezpieczyciel (poprzez swój fundusz zależny) sfinansował nabycie pakietu 42% akcji w Echo Investment przez Oaktree i PIMCO poprzez pięcioletnią pożyczkę oraz gwarancję zapłaty ceny w wezwaniu na akcje Echo Investment. Całkowita wartość umów nie powinna przekroczyć 1,7 mld PLN.
- **Solar** – W maju przychody ze sprzedaży wyniosły 9,8 mln PLN, w tym 8,9 mln PLN ze sprzedaży zrealizowanej w sklepach własnych
- **Sygnity** – Spółka rozpoczęła proces zwolnień grupowych, który obejmie maksymalnie 200 pracowników (17% załogi).
- **Tell** – Spółka opublikowała prognozy na 2015 (uwzględniające konsolidację ostatnio przejętych Cursor oraz Divante): przychody 315 mln PLN (+27% r/r), EBTIDA 19,7 mln PLN (+56% r/r), EBIT 15,8 mln PLN (+47% r/r), zysk netto 10,5 mln PLN (+74% r/r).
- **Wandalex** – Spółka otrzymała zamówienie na dostawę wózków widłowych do centrum dystrybucyjnego Amazon Wrocław1 o wartości 9,5 mln PLN.
- **ZUE** – Spółka podpisała kontrakt z PKP PLK na przebudowę torów oraz peronów oraz wiaduktu w stacji Zielona Góra o wartości 19,6 mln PLN.

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	54,393	1.5%	-5.0%	5.8%
WIG20	2,384	2.0%	-5.9%	3.0%
mWIG40	3,780	0.9%	-4.6%	8.5%
sWIG80	13,447	0.1%	-4.5%	11.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	132.6	1.8%	-2.8%	13.6%
BUX	21,965	-0.3%	-3.3%	32.0%
RTS	959	1.6%	-9.5%	21.3%
ISE	79,748	2.0%	-5.9%	-7.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,000	1.3%	-0.6%	1.0%
S&P500	2,105	1.2%	0.0%	2.2%
NASDAQ	5,077	1.3%	1.7%	7.2%
DAX	11,265	2.4%	-3.5%	14.9%
FTSE100	6,830	1.1%	-2.8%	4.0%
CAC40	4,935	1.7%	-1.8%	15.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.51%	USDPLN	3.6571	-1.2%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1422	-0.9%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9260	-1.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1327	0.4%

## Transakcje

- **Amrest** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 1.800 akcji po 145,2 PLN za udział.
- **Echo Investment** – Oaktree Capital Management oraz PIMCO sfinalizowały transakcję kupna 41,55% udziałów Echo Investment i wkrótce ogłoszą wezwanie do sprzedaży akcji w celu osiągnięcia progu 66%.

## Kalendarium Spółek

- **Aforti Holding** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii I w drodze subskrypcji prywatnej, zmiany statutu, wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie akcji serii I oraz praw do akcji serii I do obrotu na NC oraz zmian w rady nadzorczej.
- **APS Energia** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **Atrem** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014 oraz wypłaty dywidendy, ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
- **Biogened** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2014 rok, uchylecia zakazu dotyczącego zajmowania się interesami konkurencyjnymi, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii H oraz w sprawie pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji nowej emisji.
- **Ekobox** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,06 PLN na akcję).
- **Elektrotim** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do akcji (0,6 PLN na akcję).
- **Elemental Holding** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku.
- **Energoaparatura** – ZWZA w sprawie m.in. zmian w składzie rady nadzorczej, zmian zasad wynagradzania członków rady nadzorczej, umorzenia akcji własnych nabytych przez spółkę, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany oznaczenia serii akcji i zmiany statutu, podziału zysku za rok 2014, wypłaty dywidendy za rok 2014, zasilenia kapitału zapasowego i utworzenia kapitału rezerwowego.
- **eo Networks** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto wypracowanego w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2014 roku.
- **Euro-Tax.pl** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,38 PLN na akcję).
- **Forte** – Wypłata dywidendy (2 PLN na akcję).
- **Gekoplast** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Hetan Technologies** – NWZA w sprawie powołania członka rady nadzorczej, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B i C w drodze subskrypcji prywatnej, wprowadzenia akcji serii B i C do obrotu na NC oraz zmiany statutu.
- **Internet Media Services** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do akcji (0,08 PLN na akcję).
- **Izolacja** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2014 rok.
- **Kopex** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,4 PLN na akcję).
- **Marka** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2014.
- **Netia** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do akcji (0,6 PLN na akcję).
- **Neuca** – Wypłata dywidendy (4,33 PLN na akcję).
- **OPTeam** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2014.

- **Orbis** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 i ustalenia kwoty dywidendy.
- **Pani Teresa Medica** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do akcji (1,2 PLN na akcję).
- **PCC Exol** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **PKP Cargo** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (2,46 PLN na akcję).
- **Police** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,56 PLN na akcję).
- **Qumak** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Rafamet** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do akcji (0,1 PLN na akcję).
- **Selena FM** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,28 PLN na akcję).
- **Site** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2014.
- **Skystone Capital** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty, dalszego istnienia spółki, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze nowej emisji akcji serii B, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych akcji, zmiany statutu oraz dematerializacji akcji serii B obejmowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego.
- **TIM** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty powstałej w 2014 roku.
- **Vivid Games** – NWZA w sprawie m.in. zmiany uchwały nr 5 podjętej przez ZWZA 15 kwietnia 2015 oraz zmiany statutu.

## Wezwania

- **Global City Holdings** – Global City Holdings ogłosił wezwanie do sprzedaży 20.769.368 swoich akcji (42,5% głosów na WZA), oferowana cena 47,7 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 29 czerwca do 22 lipca.
- **Octava** – Beresford (należy do Grupy Kapitałowej Elliott International) ogłosił wezwanie do sprzedaży 72,01% akcji spółki, oferowana cena 1,1 PLN za udział. Zapisy potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	69.85	8.7	10.0	8.8	0.9	0.9	0.8	4.0	4.3	4.0
BUDIMEX	167.00	25.5	23.7	17.2	8.5	8.4	7.4	11.8	12.5	9.5
ELECTRICA	12.05	16.3	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.2	3.7	3.7
ENEA	16.65	8.4	10.8	14.0	0.6	0.6	0.6	4.9	6.4	7.7
ENERGA	22.71	9.2	9.2	13.1	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	6.9
EUROCASH	38.63	26.0	20.0	16.7	5.3	4.5	3.8	14.4	12.2	10.6
FARMACOL	55.99	14.6	13.0	12.3	1.1	1.0	1.0	8.3	7.9	6.8
GRUPA AZOTY	78.94	44.2	18.9	18.3	1.4	1.3	1.2	12.0	8.4	8.1
INTERCARS	221.5	17.7	16.2	14.2	2.9	2.5	2.2	13.1	12.2	10.9
JSW	12.69	-2.8	-2.0	-6.0	0.2	0.2	0.2	3.8	5.3	2.9
KETY	304.35	15.9	15.3	14.5	2.4	2.2	2.1	9.8	9.4	8.9
KGHM	116.00	11.2	8.2	7.4	1.0	0.9	0.8	4.3	3.7	3.4
LPP	7215.9	27.2	34.3	23.0	8.0	7.2	5.8	16.8	18.7	13.2
NEUCA	285.00	22.9	14.7	12.8	2.8	2.4	2.1	14.2	9.9	8.6
CCC	175	15.9	29.9	22.5	7.0	6.3	5.4	23.6	18.8	15.0
ORANGE POLSKA	9.18	22.5	37.4	44.9	1.0	1.0	1.0	4.0	4.7	5.2
ORBIS	54.94	29.1	26.9	24.7	1.3	1.3	1.3	10.6	9.9	9.3
PELION	68.00	18.0	13.9	13.5	1.2	1.2	1.1	8.1	9.5	9.2
PGE	19.31	9.7	10.8	10.9	0.8	0.8	0.7	5.1	6.0	6.5
PGNIG	6.7	14.0	12.3	14.6	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	86.08	14.7	11.5	8.1	1.2	1.0	1.0	8.2	4.0	4.4
PKN	68	38.1	6.5	9.9	1.5	1.3	1.2	-14.1	5.1	6.3
LOTOS	28.47	-12.0	12.0	9.9	0.5	0.5	0.5	36.7	7.2	6.5
TAURON	4.53	6.7	8.0	11.4	0.4	0.4	0.4	4.6	5.3	6.2
ZE PAK	22.43	7.1	10.5	4.6	0.3	0.3	0.3	4.4	5.2	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	6.73	12.5	15.8	13.5	1.4	1.4	1.3	12%	9%	10%
mBANK	440	14.4	17.1	14.4	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	330	16.6	14.8	13.6	2.0	1.7	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	137.00	17.1	16.2	15.8	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	90.02	19.1	20.1	14.7	2.1	1.9	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	182.0	17.6	19.5	17.1	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	33.51	12.9	16.3	13.2	1.5	1.4	1.3	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.50	9.4	12.3	11.8	0.8	0.7	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	434.95	13.0	14.6	15.1	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	49.51	18.5	18.6	16.1	3.0	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.41	9.9	14.2	10.5	0.7	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 jedyne go 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.