

Informacje ze Spółek

- **Benefit Systems** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 9 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 24 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 14 sierpnia.
- **CEZ** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 40 CZK na akcję (6,08 PLN na akcję, stopa dywidendy 6,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 18 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 3 sierpnia.
- **Dębica** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 3,15 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 31 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 21 grudnia.
- **TVN** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 19 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 3 lipca.
- **Unibep** – Spółka podpisała przedwstępną umowę przejęcia Budrex-Kobi (zajmuje się budową mostów i przepraw) za 7,8 mln PLN.

Transakcje

- **Mostostal Zabrze** – Norges Bank zmniejszył swój udział do 4,99%.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	53,957	-0.7%	-5.7%	4.9%
WIG20	2,359	-1.1%	-7.1%	1.8%
mWIG40	3,761	-0.2%	-4.5%	8.0%
sWIG80	13,364	0.0%	-4.5%	10.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	132.0	-0.9%	-1.7%	13.1%
BUX	21,879	-1.5%	-2.3%	31.5%
RTS	950	0.0%	-12.2%	20.2%
ISE	80,533	-0.4%	-6.8%	-6.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,899	-0.8%	-0.9%	0.4%
S&P500	2,094	-0.7%	-0.2%	1.7%
NASDAQ	5,051	-0.6%	1.4%	6.7%
DAX	11,196	-1.2%	-1.4%	14.2%
FTSE100	6,785	-0.9%	-2.4%	3.3%
CAC40	4,901	-1.4%	-1.2%	14.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.57%	USDPLN	3.6772	0.2%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1440	0.3%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9580	0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1270	0.1%

Kalendarium Spółek

- **APS Energia** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **Aqua** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Artnews** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014.
- **Best** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu podziału zysku osiągniętego w 2014 r. oraz wyrażenia zgody na nabywanie przez członków zarządu oraz członków rady nadzorczej obligacji emitowanych przez spółkę lub spółki zależne.
- **Cloud Technologies** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 rok oraz zmiany składu rady nadzorczej.
- **Cyfrowe Centrum Serwisowe** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,13 PLN na akcję).
- **Ergis** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **FAM** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty netto za 2014 rok..
- **Ferro** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Kancelaria Medius** – Wypłata dywidendy (0,08 PLN na akcję).
- **Maximus** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2014.
- **Ovostar Union** – ZWZA.
- **PCC Exol** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **Pegas Nonwovens** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. oraz wypłaty dywidendy.
- **Pilab** – Pierwszy dzień obrotu 220.000 akcji serii G.
- **PKN Orlen** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,65 PLN na akcję).
- **PKP Cargo** – Przyznanie prawa do dywidendy (2,46 PLN na akcję).
- **Revitum** – NWZA w sprawie powołania członków rady nadzorczej na nową wspólną kadencję, przyznania wynagrodzenia członkom rady nadzorczej, zmiany statutu oraz upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych.
- **Robinson Europe** – Publikacja wyników za II kw. '14/15.
- **Selana FM** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,28 PLN na akcję).
- **Zpue** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Żywiec** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (20 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w kwietniu (oczekiwane 1.190 mln EUR w stosunku do 1.938 mln EUR w marcu).
- **GUS** – Inflacja CPI w maju (oczekiwane -0,7% r/r w stosunku do -1,1% r/r w kwietniu).

Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 +7,7% r/r w maju (oczekiwano +7,6% r/r w stosunku do +7,2% r/r w kwietniu).

Wezwania

- **FAM** – Fundusze Fulcrum FIZ, Falcon FIZ oraz Napoleon FIZ ogłosiły wezwanie do sprzedaży 14.736.346 akcji (46,22% głosów na WZA), oferowana cena 0,6 PLN za udział. Zapisy potrwają od 2 do 15 lipca. Wzywający zamierzają osiągnąć łącznie próg 66% głosów na WZA
- **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 potrwają 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 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	61.8	7.7	12.3	15.3	0.8	0.8	0.8	3.6	4.6	4.8
BUDIMEX	171.25	26.2	24.3	17.7	8.7	8.6	7.6	12.3	12.9	9.8
ELECTRICA	12.08	16.3	13.9	12.2	0.7	0.7	0.7	5.2	3.7	3.8
ENEA	16.35	8.3	10.6	13.7	0.6	0.6	0.6	4.9	6.3	7.6
ENERGA	22.61	9.1	9.2	13.0	1.1	1.0	1.0	5.7	5.9	6.9
EUROCASH	38.73	26.1	20.1	16.7	5.3	4.5	3.8	14.4	12.2	10.7
FARMACOL	56.58	14.8	13.1	12.5	1.2	1.1	1.0	8.4	8.0	6.9
GRUPA AZOTY	79.72	34.1	16.6	18.1	1.4	1.3	1.2	11.6	8.0	8.1
INTERCARS	235	18.8	17.2	15.1	3.1	2.7	2.3	13.8	12.8	11.4
JSW	12.45	-2.7	-2.0	-5.9	0.2	0.2	0.2	3.8	5.3	2.9
KETY	296.10	15.5	14.8	14.1	2.3	2.2	2.0	9.6	9.2	8.7
KGHM	113.00	10.9	7.9	7.2	0.9	0.9	0.8	4.2	3.6	3.3
LPP	7120.15	26.9	33.9	22.7	7.9	7.1	5.8	16.6	18.4	13.1
NEUCA	275.10	22.1	14.2	12.3	2.7	2.3	2.0	13.7	9.6	8.3
CCC	176.7	16.0	30.2	22.7	7.1	6.3	5.4	23.8	19.0	15.1
ORANGE POLSKA	9.08	22.3	37.0	44.4	1.0	1.0	1.0	4.0	4.7	5.2
ORBIS	54.00	28.6	26.4	24.2	1.3	1.3	1.3	10.4	9.7	9.1
PELION	68.99	18.3	14.1	13.7	1.3	1.2	1.1	8.2	9.6	9.3
PGE	19.05	9.6	10.6	10.8	0.8	0.8	0.7	5.0	6.0	6.4
PGNIG	6.73	14.1	12.3	14.6	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	85.1	14.6	11.3	8.0	1.1	1.0	0.9	8.1	3.9	4.3
PKN	68.8	38.5	6.6	10.0	1.6	1.3	1.2	-14.2	5.1	6.4
LOTOS	29.3	-12.4	12.4	10.1	0.6	0.5	0.5	37.2	7.3	6.5
TAURON	4.47	6.6	7.9	11.2	0.4	0.4	0.4	4.6	5.3	6.1
ZE PAK	22.49	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	6.72	12.5	15.7	13.4	1.4	1.4	1.3	12%	9%	10%
mBANK	439	14.4	17.0	14.4	1.7	1.6	1.5	12%	11%	11%
BZ WBK	325.2	16.4	14.6	13.4	2.0	1.7	1.6	13%	15%	12%
ING BSK	138.00	17.3	16.3	15.9	1.7	1.7	1.6	11%	10%	10%
ALIOR BANK	88.17	18.7	19.7	14.4	2.0	1.8	1.7	12%	10%	12%
PEKAO	181.6	17.6	19.5	17.1	2.0	2.0	2.0	11%	10%	12%
PKO BP	32.74	12.6	15.9	12.9	1.5	1.4	1.3	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.59	10.0	13.0	12.5	0.8	0.8	0.7	8%	6%	6%
GETIN HOLDING	1.93	6.9	8.3	5.6	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
PZU	434.00	12.9	14.6	15.1	2.8	2.8	3.0	23%	20%	19%
GPW	49.20	18.4	18.5	16.0	3.0	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.2	9.5	13.6	10.1	0.6	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 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.