

Informacje ze Spółek

- **ACE** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,07 EUR na akcję (0,27 PLN na akcję, stopa dywidendy 2,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 13 lipca, dzień wypłaty dywidendy 30 lipca.
- **Alchemia** – ZWZA upoważniło Zarząd do skupu do 20% akcji własnych za nie więcej niż 100 mln PLN.
- **Amica** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 3 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 26 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 14 lipca.
- **Ceramika Nowa Gala** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 28 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 11 września.
- **Inpro** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,09 PLN na akcję (stopa dywidendy 8,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 lipca, dzień wypłaty dywidendy 21 lipca.
- **Kruszwica** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 2,64 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 24 lipca, dzień wypłaty dywidendy 10 sierpnia.
- **mBank** – Ze względu na rekomendację KNF, mBank będzie księgować koszty związane z BFG rozłożone w czasie całego roku (w raporcie za I kw. '15 roku bank ujął całoroczne koszty BFG w wynikach za I kwartał). Z powodu zmiany ujęcia księgowego kosztów BFG, mBank opublikuje 22 czerwca skorygowany raport za I kw. '15 roku. W nowym ujęciu księgowym, mBank zaraportuje o 69,9 mln PLN wyższy zysk netto za I kw. '15 roku (w stosunku do 381 mln PLN zaraportowanych we wcześniejszym raporcie). Zmiana ta nie wpłynie na wyniki za cały 2015 rok.
- **Mostostal Zabrze** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,05 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 września, dzień wypłaty dywidendy 15 września.
- **Oponeo** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,05 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 lipca, dzień wypłaty dywidendy 30 lipca.
- **PKO BP** – Standard&Poor's obniżył rating dla banku z "A-" do "BBB+" z negatywną perspektywą.
- **Polimex** – ZWZA zdecydowało o scaleniu akcji w stosunku 50:1.
- **Wasko** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,04 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 15 lipca.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	53,204	-1.4%	-6.7%	3.5%
WIG20	2,321	-1.5%	-8.0%	0.2%
mWIG40	3,698	-1.4%	-6.3%	6.2%
sWIG80	13,179	-0.8%	-5.3%	8.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	130.2	-0.5%	-3.7%	11.5%
BUX	21,720	0.1%	-2.4%	30.6%
RTS	967	-1.2%	-10.1%	22.2%
ISE	80,713	0.7%	-9.0%	-5.8%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,936	0.2%	-2.0%	0.6%
S&P500	2,100	0.2%	-1.4%	2.0%
NASDAQ	5,065	0.2%	-0.3%	6.9%
DAX	10,978	-0.6%	-5.3%	12.0%
FTSE100	6,681	-0.4%	-4.1%	1.7%
CAC40	4,791	-1.0%	-4.4%	12.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.74%	USDPLN	3.6639	-0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1537	0.2%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9701	0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1337	0.8%

Transakcje

- **Kompap** – BZGraf nabył 1.969 akcji po 7,7-7.79 PLN za udział.
- **Feerum** – Członek Rady Nadzorczej nabył 1,4 tys. akcji po 15 PLN za udział.
- **Warimpex** – Członek Zarządu nabył 14,2 tys. akcji po 0,85 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **2C Partners** – Pierwszy dzień obrotu 58.908 akcji serii B.
- **Action** – Przyznanie prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Alta** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2014 rok.
- **Astarta Holding** – ZWZA.
- **Blu Pre IPO** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014.
- **Bogdanka** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014, ustalenia dnia dywidendy oraz określenia terminu wypłaty dywidendy.
- **CEZ** – Przyznanie prawa do dywidendy (40 CZK na akcję).
- **DFP Doradztwo Finansowe** – Wznowienie obrotu po zmianie wartości nominalnej akcji.
- **Dom Development** – Przyznanie prawa do dywidendy (2,25 PLN na akcję).
- **Dywilan** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok 2014.
- **Excellence** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 oraz ustalenia dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
- **Famur** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Grupa Azoty** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014.
- **Gwarant** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014 oraz przedmiotu działalności spółki.
- **Introl** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,23 PLN na akcję).
- **KGHM** – Wypłata dywidendy (2 PLN na akcję).
- **Konsorcjum Stali** – Wypłata dywidendy (1,5 PLN na akcję).
- **Krka** – ZWZA.
- **MM Conferences** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,14 PLN na akcję).
- **Netmedia** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto oraz umorzenia akcji własnych nabytych w celu umorzenia, obniżenia kapitału zakładowego oraz utworzenia kapitału rezerwowego.
- **OPTeam** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **Partner-Nieruchomości** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Pekao** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (10 PLN na akcję).
- **PlastPack** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014.
- **Puławy** – Wypłata dywidendy (7,03 PLN na akcję).
- **Rafako** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 rok.
- **Rainbow Tours** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,8 PLN na akcję).
- **Redan** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014.

- SMT – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2014.
- **Śnieżka** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (3,1 PLN na akcję).
- **Torpol** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **TVN** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Votum** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,67 PLN na akcję).
- **Zamet** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **ZUE** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w maju (oczekiwane +4,1% r/r w stosunku do +2,3% r/r w kwietniu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w maju (oczekiwane +1,7% r/r w stosunku do -1,5% r/r w kwietniu).
- **GUS** – Inflacja PPI w maju (oczekiwane -2,1% r/r w stosunku do -2,6% r/r w kwietniu).
- **NBP** – Publikacja protokołu z czerwcowego posiedzenia RPP.

Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia +3,2% r/r w maju (oczekiwano +3,65% r/r w stosunku do +3,7% r/r w kwietniu).
- **GUS** – Zatrudnienie +1,1% r/r w maju (oczekiwano +1,1% r/r w stosunku do +1,1% 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 potrważą 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 potrważą 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 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	58	7.2	11.6	14.4	0.8	0.8	0.7	3.5	4.4	4.6
BUDIMEX	170.05	26.0	24.1	17.6	8.7	8.6	7.6	12.1	12.8	9.7
ELECTRICA	11.94	16.1	13.7	12.0	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	15.94	8.1	10.3	13.4	0.6	0.6	0.5	4.7	6.2	7.5
ENERGA	22.6	9.1	9.2	13.0	1.1	1.0	1.0	5.7	5.9	6.9
EUROCASH	38.32	25.8	19.9	16.5	5.3	4.5	3.8	14.3	12.1	10.6
FARMACOL	55.13	14.4	12.8	12.1	1.1	1.0	1.0	8.1	7.7	6.6
GRUPA AZOTY	78	33.3	16.2	17.7	1.3	1.2	1.2	11.4	7.8	8.0
INTERCARS	219	17.6	15.5	13.8	2.9	2.5	2.2	13.3	12.4	11.1
JSW	12.4	-2.7	-1.9	-5.9	0.2	0.2	0.2	3.8	5.2	2.9
KETY	296.00	15.5	14.8	14.1	2.3	2.2	2.0	9.6	9.2	8.7
KGHM	112.00	10.8	7.9	7.2	0.9	0.9	0.8	4.1	3.6	3.3
LPP	6900	26.0	32.8	22.0	7.6	6.8	5.6	16.1	17.9	12.7
NEUCA	282.50	22.7	14.6	12.7	2.8	2.4	2.1	14.1	9.8	8.5
CCC	172.5	15.7	29.5	22.1	6.9	6.2	5.3	23.2	18.5	14.8
ORANGE POLSKA	8.75	21.5	35.6	42.8	0.9	1.0	1.0	3.9	4.6	5.0
ORBIS	53.50	28.3	26.2	24.0	1.3	1.3	1.3	10.3	9.6	9.0
PELION	67.00	17.8	13.7	13.3	1.2	1.2	1.1	8.0	9.4	9.1
PGE	19.09	9.6	10.6	10.8	0.8	0.8	0.7	5.0	6.0	6.4
PGNIG	6.64	13.9	12.1	14.4	1.3	1.2	1.2	7.1	5.9	6.4
PKP CARGO	83.79	14.3	11.2	7.9	1.1	1.0	0.9	8.0	3.9	4.3
PKN	67.65	37.9	6.4	9.8	1.5	1.3	1.2	-14.0	5.1	6.3
LOTOS	28.6	-12.1	12.1	9.9	0.5	0.5	0.5	36.8	7.2	6.5
TAURON	4.43	6.6	7.8	11.1	0.4	0.4	0.4	4.6	5.2	6.1
ZE PAK	22.57	7.2	10.6	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	6.48	12.1	13.9	12.2	1.4	1.2	1.2	12%	9%	10%
mBANK	438.85	14.4	16.9	14.8	1.7	1.5	1.4	12%	11%	10%
BZ WBK	321.1	16.2	15.2	15.1	1.9	1.6	1.6	13%	14%	11%
ING BSK	131.75	16.5	16.3	15.4	1.6	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	86.73	18.4	17.9	12.6	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	179.7	17.4	19.5	17.2	2.0	2.0	2.0	11%	10%	11%
PKO BP	31.11	12.0	15.1	12.7	1.4	1.3	1.2	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.48	10.9	12.8	14.2	0.8	0.7	0.7	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.84	6.6	7.9	5.3	0.6	0.6	0.5	10%	7%	10%
PZU	434.30	12.9	14.6	15.1	2.8	2.8	3.0	23%	20%	19%
GPW	50.30	18.8	18.9	16.4	3.0	3.0	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.81	8.8	12.6	9.4	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.