

## Informacje ze Spółek

- **AB** – Spółka podwyższyła wartość programu emisji obligacji z 100 mln PLN do 200 mln PLN.
- **Amica** – ZWZA zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 3 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,9%), dzień dywidendy to 26 czerwca, a wypłata nastąpi 14 lipca.
- **Bogdanka** – Spółka nie oczekuje podwyżek cen węgla w najbliższych miesiącach i powinna być relatywnie niska w 2016 roku.
- **Bogdanka** – ZWZA zdecydowało o wypłacie 3,5 PLN dywidendy na akcję (stopa dywidendy wynosi 6%). Dniem dywidendy jest 17 września, a wypłata nastąpi 8 października.
- **GPW** – Skarb Państwa zgłosił projekt uchwały na ZWZA (zaplanowane na 25 czerwca), które odbiera prezesowi spółki możliwość wyznaczenia kandydatów na pozostałe stanowiska zarządu spółki.
- **Grupa Azoty** – ZWZA zdecydowało o nie wypłacaniu dywidendy z zysku za 2014 rok (zgodnie z rekomendacją zarządu).
- **ING BSK** – Pan Oscar Swan zrezygnował z funkcji członka zarządu ING BSK i dołączy do zarządu ING Lease. Jego miejsce na stanowisku CRO, zajmie Patric Roesink, obecny dyrektor banku odpowiedzialny za pion ryzyka kredytowego.
- **JSW** – Zarząd spółki nie rozważa obecnie emisji akcji i nie pracują nad tym rozwiązaniem.
- **Krka** – ZWZA zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 2,2 EUR na akcję, dzień dywidendy to 23 czerwca, a wypłata nastąpi w przeciągu 60 dni od dnia podjęcia uchwały.
- **PKO BP** – KNF wyraziło zgodę na przejście SKOK Wesola przez KNF. Aktywa SKOK Wesola stanowią 0,15% aktywów banku. Kasa zaraportowała pod koniec kwietnia, że ma 63 tys. członków, 624,6 mln PLN depozytów i niedobór kapitału w wysokości 282,8 mln PLN.
- **Prochem** – ZWZA zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 0,35 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,6%), dzień dywidendy to 30 czerwca, a wypłata nastąpi 17 lipca.
- **Sfinks** – Spółka podsiła umowę nabycia sieci 170 restauracji Da Grasso. Wartość umowy została ustalona na 55 mln PLN i może zostać częściowo rozliczona w akcjach Sfinksa. Transakcja wymaga zgody UOKiK i powinna zostać zamknięta do końca I kw. '16 roku.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	53,409	0.4%	-6.2%	3.9%
WIG20	2,334	0.6%	-7.5%	0.8%
mWIG40	3,702	0.1%	-5.8%	6.3%
sWIG80	13,177	0.0%	-4.6%	8.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	130.3	0.1%	-5.1%	11.7%
BUX	21,529	-0.9%	-3.6%	29.4%
RTS	982	1.6%	-7.2%	24.2%
ISE	81,932	1.5%	-7.6%	-4.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,116	1.0%	-1.1%	1.6%
S&P500	2,121	1.0%	-0.3%	3.0%
NASDAQ	5,133	1.3%	1.2%	8.4%
DAX	11,100	1.1%	-6.4%	13.2%
FTSE100	6,708	0.4%	-4.1%	2.2%
CAC40	4,803	0.3%	-6.1%	12.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.68%	USDPLN	3.6741	0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1738	0.5%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9880	0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1360	0.2%

## Kalendarium Spółek

- **ABC Data** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,36 PLN na akcję).
- **BGŻ BNPP** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014r.
- **Clean & Carbon Energy** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy trwający od 01 kwietnia 2013r. do 31 grudnia 2014r.
- **Cognor** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty netto za rok 2014.
- **Dektra** – Wypłata dywidendy (1,1 PLN na akcję).
- **Drewex** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
- **Emperia Holding** – Wypłata dywidendy (1,33 PLN na akcję).
- **Groclin** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty.
- **Introl** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,23 PLN na akcję).
- **Małkowski-Martech** – ZWZA w sprawie udzielenia absolutorium członkowi zarządu spółki Panu Marcinowi Małkowskiemu z wykonania przez niego obowiązków w roku 2014.
- **Milkiland** – ZWZA.
- **Neptis** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Odlewnie Polskie** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **OPTeam** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **Pekao** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (10 PLN na akcję).
- **PRESCO** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014.
- **Relpol** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014r. oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
- **Śnieżka** – Przyznanie prawa do dywidendy (3,1 PLN na akcję).
- **Sopharma** – ZWZA.
- **Tarczyński** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014 rok.
- **Torpol** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **TVN** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Unibep** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **Votum** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,67 PLN na akcję).
- **Wojas** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia wypracowanego zysku za rok 2014.
- **Zpue** – Przyznanie prawa do dywidendy (11,61 PLN na akcję zwykłą oraz 12,15 PLN na akcję uprzywilejowaną).

## Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa wzrosła o 2,8% r/r w maju (oczekiwano +4,1% r/r w stosunku do +2,3% r/r w kwietniu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna wzrosła o +1,8% r/r w maju (oczekiwano +1,7% r/r w stosunku do -1,5% r/r w kwietniu).
- **GUS** – Inflacja PPI wyniosła -2,2% r/r w maju (oczekiwano -2,1% r/r w stosunku do -2,7% 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	58.24	7.3	11.6	14.5	0.8	0.8	0.8	3.5	4.4	4.6
BUDIMEX	168.45	25.7	23.9	17.4	8.6	8.5	7.5	12.0	12.6	9.6
ELECTRICA	11.9	16.1	13.7	12.0	0.7	0.7	0.7	5.1	3.7	3.7
ENEA	16	8.1	10.3	13.4	0.6	0.6	0.6	4.8	6.2	7.5
ENERGA	22.84	9.2	9.3	13.2	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	7.0
EUROCASH	38.32	25.8	19.9	16.5	5.3	4.5	3.8	14.3	12.1	10.6
FARMACOL	55.20	14.4	12.8	12.2	1.1	1.0	1.0	8.1	7.7	6.6
GRUPA AZOTY	76.31	32.6	15.9	17.3	1.3	1.2	1.2	11.2	7.7	7.8
INTERCARS	229.85	18.5	16.3	14.5	3.0	2.6	2.3	13.8	12.9	11.6
JSW	11.75	-2.6	-1.8	-5.6	0.2	0.2	0.2	3.6	5.1	2.8
KETY	300.00	15.7	15.0	14.3	2.3	2.2	2.0	9.8	9.3	8.9
KGHM	112.40	10.8	7.9	7.2	0.9	0.9	0.8	4.2	3.6	3.3
LPP	6796.5	25.6	32.3	21.6	7.5	6.7	5.5	15.9	17.6	12.5
NEUCA	281.25	22.6	14.5	12.6	2.8	2.4	2.0	14.0	9.8	8.4
CCC	176.15	16.0	30.1	22.6	7.1	6.3	5.4	23.7	18.9	15.1
ORANGE POLSKA	8.89	21.8	36.2	43.5	0.9	1.0	1.0	3.9	4.6	5.1
ORBIS	53.99	28.6	26.4	24.2	1.3	1.3	1.3	10.4	9.7	9.1
PELION	68.00	18.0	13.9	13.5	1.2	1.2	1.1	8.1	9.5	9.2
PGE	18.56	9.3	10.3	10.5	0.8	0.7	0.7	4.9	5.8	6.3
PGNIG	6.85	14.3	12.5	14.9	1.3	1.2	1.2	7.3	6.1	6.5
PKP CARGO	84.23	14.4	11.2	8.0	1.1	1.0	0.9	8.0	3.9	4.3
PKN	70.15	39.3	6.7	10.2	1.6	1.3	1.2	-14.4	5.2	6.5
LOTOS	28.65	-12.1	12.1	9.9	0.5	0.5	0.5	36.8	7.2	6.5
TAURON	4.39	6.5	7.7	11.0	0.4	0.4	0.4	4.6	5.2	6.1
ZE PAK	22.42	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	6.61	12.3	14.2	12.4	1.4	1.3	1.2	12%	9%	10%
mBANK	427	14.0	16.4	14.4	1.6	1.5	1.4	12%	11%	10%
BZ WBK	335	16.9	15.9	15.8	2.0	1.7	1.6	13%	14%	11%
ING BSK	129.00	16.1	16.0	15.0	1.6	1.6	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	88.18	18.7	18.2	12.8	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	181.6	17.6	19.7	17.4	2.0	2.0	2.0	11%	10%	11%
PKO BP	31	11.9	15.0	12.6	1.4	1.3	1.2	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.55	11.4	13.4	14.9	0.8	0.8	0.7	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.78	6.4	7.6	5.2	0.6	0.5	0.5	10%	7%	10%
PZU	432.20	12.9	14.5	15.0	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	49.76	18.6	18.7	16.2	3.0	2.9	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.86	8.9	12.7	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.