

Informacje ze Spółek

- **Bank Handlowy** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 7,43 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 6 lipca, dzień wypłaty dywidendy 24 lipca.
- **Betacom** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,75 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,4%).
- **EuCO** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 2,68 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 21 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 4 września.
- **Kredyt Inkaso** – Przedstawiciele spółki cytowani przez PAP poinformowali, że Kredyt Inkaso chce zainwestować w tym roku obrotowym min. 150 mln PLN w zakup portfeli wierzytelności (104 mln PLN zostało zainwestowane w roku 2014/2015) i skupi się na rynku rumuńskim (z silną podażą portfeli hipotecznych). Spółka oczekuje 831 mln PLN przychodów z portfeli wierzytelności w najbliższych siedmiu latach. Spółka wejdzie na rynek w Chorwacji. Zwiększona obecność w regionie pozwoli Kredyt Inkaso na współpracę przy transakcjach z dużymi funduszami.
- **Livechat Software** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,71 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,4%), proponowany, dzień ustalenia prawa do dywidendy 29 lipca, dzień wypłaty dywidendy 13 sierpnia.
- **Millennium** – Bank wyemitował trzyletnie obligacje o wartości 300 mln PLN (zmienne oprocentowanie Wibor 6M + marża). Emisja była skierowana do inwestorów instytucjonalnych.
- **PKN Orlen** – Jacek Krawiec (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP oraz „Dziennik Gazetę Prawną”: 1. PKN Orlen korzysta z wysokich marż, ale nie należy zapomnieć, że sytuacja na europejskim rynku rafineryjnym pozostaje strukturalnie trudna; 2. Spółka obecnie notuje bardzo dobre wyniki w Niemczech, litewska rafineria przynosi zyski dzięki sprzyjającym warunkom makro; 3. Spółka planuje wprowadzić ofertę e-commerce na swoich stacjach.; 4. Orlen byłby zainteresowany sprzedażą Anwilu, jeżeli znalazłby się inwestor; 5. Spółka może dokonać jeszcze jednej akwizycji spółki wydobywczej w Kanadzie.
- **PKO BP** – Bank może przenieść część portfela kredytów hipotecznych do banku hipotecznego na przełomie 2015 i 2016 roku. Wycena portfela 1.000 hipotek oraz ostateczna decyzja w zakresie transferu jest zaplanowana na III kw. '15 roku. Pan Kozłowski, prezes banku hipotecznego cytowany przez PAP powiedział, że bank podtrzymuje plany pierwszej emisji obligacji podporządkowanych o wartości 500 mln PLN w III kw. '15 roku.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	54,104	2.0%	-4.8%	5.2%
WIG20	2,350	2.2%	-6.6%	1.5%
mWIG40	3,771	2.4%	-3.7%	8.3%
sWIG80	13,137	0.2%	-4.7%	8.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	133.8	2.3%	-3.4%	14.6%
BUX	21,775	1.4%	-1.9%	30.9%
RTS	979	1.2%	-6.9%	23.8%
ISE	83,426	1.2%	-2.8%	-2.7%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,120	0.6%	-0.6%	1.7%
S&P500	2,123	0.6%	-0.2%	3.1%
NASDAQ	5,154	0.7%	1.3%	8.8%
DAX	11,461	3.8%	-3.0%	16.9%
FTSE100	6,826	1.7%	-2.9%	4.0%
CAC40	4,999	3.8%	-2.8%	17.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.6750	-0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1678	-0.3%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9876	-0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1341	-0.1%

- **Sygnity** – Sygnity prawdopodobnie otrzyma zamówienie od PFRON-u na usługę utrzymania i modyfikacje systemu SODiR za 55 mln PLN. Ponadto spółka podpisała dwa kontrakty z PGNiG na dostawę oprogramowania Oracle.
- **Tesgas** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 13 lipca, dzień wypłaty dywidendy 30 lipca.
- **Work Service** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,16 PLN na akcję (stopa dywidendy 8,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 25 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 26 listopada.

Transakcje

- **Kompap** – BZGraf nabył 2.000 akcji po 7,6 PLN za udział.
- **AB Agrowill** – Członek Zarządu nabył 2,7 mln akcji po 0.22 EUR za udział.
- **Synektik** – Norges Bank zmniejszył swój udział z 5,24% do 4,98%.
- **Torpol** – Altus TFI zmniejszyło swój udział z 5,12% do 3,91%.
- **Warimpex** – Członek Zarządu nabył 8 tys. akcji po 0.85 EUR za udział.

Kalendarium Spółek

- **ABC Data** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,36 PLN na akcję).
- **Apis** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty.
- **Aqua** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Arcus** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Asbis** – ZWZA w sprawie m.in. dywidendy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku oraz upoważnienia dla Rady Dyrektorów do przeprowadzenia skupu akcji własnych.
- **Astro** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Atende** – Wypłata dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **Baltona** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014.
- **Capital Park** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty wykazanej w roku obrotowym 2014.
- **Centrum Nowoczesnych Technologii** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,45 PLN na akcję).
- **Chemoservis-Dwory** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014 rok.
- **Delko** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 oraz użycia kapitału zapasowego na pokrycie straty z 2012 roku.
- **Duon** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014 oraz ustalenia dnia dywidendy oraz terminu jej wypłaty.
- **eCard** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014.
- **e-Kancelaria** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty oraz dalszego istnienia spółki.
- **Elektromont** – ZWZA w sprawie m.in. podziału czystego zysku osiągniętego w okresie od 01.01.2014 roku do 31.12.2014 roku, ustalenia dnia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy.
- **Epigon** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Fiten** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty netto za rok obrotowy 2014.
- **Hotblok** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2014 oraz dalszego istnienia spółki.

- **IAI** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 rok oraz niepodzielonego wyniku finansowego z roku 2013, wyrażenia zgody na dematerializację akcji serii B oraz na ich wprowadzenie na NC.
- **Infra** – Debiut spółki na rynku NC.
- **Internity** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 rok i wypłaty dywidendy.
- **Kino Polska TV** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014 i lata ubiegłe.
- **Kofola** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku osiągniętego w 2014, umorzenia akcji własnych na podstawie Programu Odkupu, obniżenia kapitału zakładowego w związku z Programem Odkupu akcji własnych, zmiany statutu oraz upoważnienia do nabywania przez spółkę akcji własnych.
- **Kogeneracja** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014 rok.
- **Krka** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (2,2 EUR na akcję).
- **Kruk** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014 r.
- **Logzact** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **MBF Group** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Orange** – Ostatni dzień obrotu z dywidendą (0,5 PLN na akcję).
- **Polmed** – Ostatni dzień obrotu z dywidendą (0,06 PLN na akcję).
- **Prime Minerals** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku oraz dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii F do obrotu.
- **Read-Gene** – ZWZA.
- **Rotopino.pl** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2014 rok.
- **Sakana** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Stopklatka.pl** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014 oraz dalszego istnienia spółki.
- **Suntech** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku.
- **Surfland** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok 2014.
- **Techmadex** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Tell** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku.
- **Unibep** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **Wirtualna Polska** – ZWZA w sprawie zmian statutu, przyjęcia tekstu jednolitego statutu, ustalenia liczby członków rady nadzorczej, odwołania i powołania członków rady nadzorczej, zatwierdzenia regulaminu rady nadzorczej, przyjęcia regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz ustalenia wynagrodzenia członków rady nadzorczej.

Makro

- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie -2 w czerwcu (oczekiwano -2).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym +3 w czerwcu (oczekiwano +2).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle +6 w czerwcu (oczekiwano +8).

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	55.75	6.9	11.1	13.8	0.8	0.7	0.7	3.4	4.3	4.5
BUDIMEX	168.40	25.7	23.9	17.4	8.6	8.5	7.5	12.0	12.6	9.6
ELECTRICA	12.03	16.3	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.2	3.7	3.7
ENEA	16.18	8.2	10.5	13.6	0.6	0.6	0.6	4.8	6.2	7.6
ENERGA	23.7	9.6	9.6	13.7	1.1	1.1	1.0	5.9	6.0	7.1
EUROCASH	38.32	25.8	19.9	16.5	5.3	4.5	3.8	14.3	12.1	10.6
FARMACOL	54.05	14.1	12.5	11.9	1.1	1.0	0.9	7.9	7.5	6.4
GRUPA AZOTY	84.6	36.2	17.6	19.2	1.5	1.3	1.3	12.2	8.4	8.5
INTERCARS	229.8	18.5	16.3	14.5	3.0	2.6	2.3	13.8	12.9	11.6
JSW	11.49	-2.5	-1.8	-5.4	0.2	0.2	0.2	3.6	5.1	2.8
KETY	303.90	15.9	15.2	14.5	2.4	2.2	2.1	9.9	9.5	9.0
KGHM	110.30	10.6	7.8	7.0	0.9	0.8	0.8	4.1	3.5	3.2
LPP	6898	26.0	32.8	22.0	7.6	6.8	5.6	16.1	17.9	12.7
NEUCA	280.00	22.5	14.5	12.6	2.8	2.4	2.0	14.0	9.8	8.4
CCC	179.85	16.3	30.7	23.1	7.2	6.5	5.5	24.2	19.3	15.4
ORANGE POLSKA	8.83	21.7	36.0	43.2	0.9	1.0	1.0	3.9	4.6	5.1
ORBIS	54.00	28.6	26.4	24.2	1.3	1.3	1.3	10.4	9.7	9.1
PELION	67.50	17.9	13.8	13.4	1.2	1.2	1.1	8.1	9.5	9.1
PGE	18.73	9.4	10.4	10.6	0.8	0.8	0.7	4.9	5.9	6.3
PGNIG	6.95	14.5	12.7	15.1	1.4	1.3	1.2	7.4	6.2	6.6
PKP CARGO	85.2	14.6	11.4	8.0	1.1	1.0	0.9	8.1	4.0	4.3
PKN	72.57	40.6	6.9	10.6	1.7	1.4	1.3	-14.8	5.3	6.7
LOTOS	29.6	-12.5	12.5	10.2	0.6	0.5	0.5	37.4	7.4	6.6
TAURON	4.4	6.5	7.7	11.0	0.4	0.4	0.4	4.6	5.2	6.1
ZE PAK	22.3	7.1	10.4	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	6.81	12.7	14.6	12.8	1.4	1.3	1.2	12%	9%	10%
mBANK	439.4	14.4	16.9	14.9	1.7	1.5	1.4	12%	11%	10%
BZ WBK	336	16.9	15.9	15.8	2.0	1.7	1.6	13%	14%	11%
ING BSK	134.30	16.8	16.7	15.7	1.7	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	90.00	19.1	18.6	13.1	2.1	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	175.0	16.9	19.0	16.8	1.9	1.9	1.9	11%	10%	11%
PKO BP	31.82	12.2	15.4	13.0	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	1.75	6.3	7.5	5.1	0.6	0.5	0.5	10%	7%	10%
PZU	433.15	12.9	14.6	15.0	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	49.61	18.6	18.6	16.2	3.0	2.9	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.95	9.1	13.0	9.6	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.