

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – KNF wyraziło zgodę na połączenie Alior Banku z Meritum Bankiem.
- **Aparator** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dodatkowej dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcję (łącznie dywidenda wyniesie 0,8 PLN na akcję, stopa dywidendy 2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 14 lipca.
- **CEZ** – Moody's obniżył rating dla spółki z „A2” do „A3”.
- **Duon** – Spółka podwyższyła prognozy na 2015: przychody 818,9 mln PLN (poprzednia 658,1 mln PLN), EBIT 35 mln PLN (poprzednio 22,3 mln PLN), EBITDA 43,6 mln PLN (poprzednio 30 mln PLN), zysk netto 23,6 mln PLN (poprzednio 16,9 mln PLN).
- **Duon** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,05 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 lipca, dzień wypłaty dywidendy 30 lipca.
- **Kino Polska** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 14 lipca.
- **Kruk** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 lipca, dzień wypłaty dywidendy 24 lipca.
- **mBank** – Przemysław Gdański, wiceprezes banku cytowany przez PAP powiedział, że bank oczekuje kwartalnego przyrostu kredytów korporacyjnych w II kw. '15 roku (35 mld PLN brutto na koniec I kw. '15). Pan Gdański nie widzi wzrostu popytu na kredyty inwestycyjne, ale pozostaje optymistą na ten rok i 2016.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	54,086	0.0%	-4.8%	5.2%
WIG20	2,347	-0.1%	-6.8%	1.3%
mWIG40	3,773	0.1%	-3.6%	8.3%
sWIG80	13,204	0.5%	-4.2%	9.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	133.8	0.0%	-3.4%	14.6%
BUX	21,999	1.0%	-0.9%	32.3%
RTS	979	0.0%	-6.9%	23.8%
ISE	82,839	-0.7%	-3.5%	-3.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,144	0.1%	-0.5%	1.8%
S&P500	2,124	0.1%	-0.1%	3.2%
NASDAQ	5,160	0.1%	1.4%	9.0%
DAX	11,543	0.7%	-2.3%	17.7%
FTSE100	6,842	0.2%	-2.7%	4.2%
CAC40	5,058	1.2%	-1.7%	18.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7255	1.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1614	-0.2%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9875	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1170	-1.5%

- **PKO BP** – Zbigniew Jagiełło, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że nie ma znaczących różnic w popycie na kredyty w II kw. '15 roku w stosunku z poprzednim kwartałem. Występuję lekki spadek popytu na kredyty hipoteczne, co jest spowodowane zaciśnięciem polityki kredytowej banków. Bank oczekuje na zgodę KNF na otwarcie oddziału we Frankfurcie, a później ma zamiar powielić ten model w kolejnych krajach, w których są obecne polskie firmy. W I kw. '16 roku bank przedstawi nową strategię do 2020 roku. Strategia zostanie oparta na wzroście i utrzymaniu wypłat dywidend. W najbliższych miesiącach bank skupi się na wzroście organicznym, ale w przyszłości nie są wykluczone przejęcia. Prezes uważa, że w Polsce są trzy ośrodki zdolne do repolonizacji sektora bankowego: PKO BP, PZU i banki spółdzielcze. PKO BP położy nacisk na rozwój narzędzi i nowoczesnej infrastruktury IT po zakończeniu fuzji operacyjnej z Nordea Bankiem. Przejęcie SKOK Wspólnota będzie miało neutralny wpływ na wyniki banku i powinno się przyczynić do restrukturyzacji sektora SKOKów w Polsce.
- **PZU** – Spółka poinformowała o spełnieniu się jednego z warunków zawieszających sprzedaż PZU Lietuva na rzecz Gjensidige Forsikring (wydzielenie aktywów i zobowiązań oddziałów PZU Lietuva działających na Litwie i Estonii).
- **Robyg** – Spółka podpisała przedwstępną umowę nabycia działki o powierzchni 3,5 ha w Warszawie za 27 mln PLN.
- **Ropczyce** – Urząd Kontroli Skarbowej wydał decyzję zobowiązującą spółkę do zapłaty zaległego podatku w wysokości 6,2 mln PLN plus odsetki.
- **Sonel** – Spółka otrzymała dwa zamówienia na dostawę podzespołów elektronicznych do Lincoln Electric o łącznej wartości 2 mln PLN.

Transakcje

- **Atal** – Osoba pełniąca funkcję kierowniczą nabyła 34.973 akcji po 21,57 PLN za udział.
- **Oponeo.pl** – Członek Rady Nadzorczej nabył 2.670 akcji po 10.8-11 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Aedes** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Amica** – Ostatni dzień obrotu z dywidendą (3 PLN na akcję).
- **BGS Energy Plus** – ZWZA.
- **Black Point** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014.
- **BPX** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Braster** – Debiut na rynku głównym GPW.
- **CAM Media** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Caspar AM** – Wypłata dywidendy (0,61 PLN na akcję).
- **CCC** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 i wypłaty dywidendy, zmiany uchwały nr 6 NWZA z 19 grudnia 2012 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru akcjonariuszy w odniesieniu do akcji emitowanych w ramach kapitału warunkowego i warrantów subskrypcyjnych oraz zmiany statutu.
- **Centrum Nowoczesnych Technologii** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,45 PLN na akcję).
- **Comarch** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014.
- **Concept Liberty** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2014 oraz połączenia (scalenia) akcji.
- **Farmacol** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku wypracowanego w 2014 roku.

- **Harper** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., rozszerzenia przedmiotu działalności spółki i zmiany statutu.
- **Inventi** – Pierwszy dzień obrotu na NC 619.264 akcji serii K, 601.137 akcji serii L, 3.179.599 akcji serii Ł oraz 8.300.000 akcji serii N.
- **IQ Partners** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.
- **KCI** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2014 oraz pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym JUPITER S.A. za rok 2014.
- **Mabion** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Magnifico** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2014 r.
- **Mercator Medical** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014 i wypłaty dywidendy.
- **Merit Invest** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2014.
- **Midas** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2014 rok.
- **Modecom** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku.
- **NanoTel** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w roku obrotowym 2014.
- **Octava** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014.
- **Onico** – Ostatni dzień obrotu z dywidendą (0,7 PLN na akcję).
- **Orange** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **PGE** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy oraz pokrycia strat z lat ubiegłych.
- **Platige Image** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014 oraz udzielenia zgody na zwiększenie sumy zabezpieczenia hipoteki na nieruchomościach należących do spółki.
- **Polmed** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,06 PLN na akcję).
- **Radpol** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku oraz przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy.
- **Ronson Europe** – ZWZA.
- **Rovita** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Synthos** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 rok i wypłaty dywidendy.
- **Ursus** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014.
- **Voxel** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto wykazanego w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2014.
- **Wandalex** – NWZA w sprawie zmian w statucie oraz ustalenia wynagrodzenia dla członków dary nadzorczej.
- **Wierzyciel** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2014 rok.
- **Work Service** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,16 PLN na akcję).
- **X System** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w maju (oczekiwane 10,8% w stosunku do 11,2% w kwietniu).

Wezwania

- **Echo Investment** – Lisala ogłosiła wezwanie do sprzedaży 100.897.904 akcji (24,45% głosów na WZA), oferowana cena 6,75 PLN za udział. Zapisy potrważą od 14 do 29 lipca. Wzywający zamierza osiągnąć łącznie próg 66% głosów na WZA.
- **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	55.48	6.9	11.1	13.8	0.8	0.7	0.7	3.4	4.2	4.5
BUDIMEX	168.50	25.7	23.9	17.4	8.6	8.5	7.5	12.0	12.6	9.6
ELECTRICA	12.05	16.3	13.8	12.1	0.7	0.7	0.7	5.2	3.7	3.7
ENEA	16.06	8.1	10.4	13.5	0.6	0.6	0.6	4.8	6.2	7.6
ENERGA	23.24	9.4	9.4	13.4	1.1	1.0	1.0	5.9	6.0	7.0
EUROCASH	38.3	25.8	19.9	16.5	5.3	4.5	3.8	14.2	12.1	10.5
FARMACOL	52.05	13.6	12.1	11.5	1.1	1.0	0.9	7.5	7.0	6.0
GRUPA AZOTY	82.25	35.2	17.1	18.7	1.4	1.3	1.2	11.9	8.2	8.3
INTERCARS	232	18.6	16.5	14.7	3.1	2.6	2.3	13.9	13.0	11.7
JSW	11.7	-2.6	-1.8	-5.5	0.2	0.2	0.2	3.6	5.1	2.8
KETY	304.10	15.9	15.2	14.5	2.4	2.2	2.1	9.9	9.5	9.0
KGHM	112.15	10.8	7.9	7.2	0.9	0.9	0.8	4.1	3.6	3.3
LPP	6990.3	26.4	33.2	22.3	7.7	6.9	5.6	16.3	18.1	12.8
NEUCA	282.00	22.6	14.6	12.7	2.8	2.4	2.0	14.1	9.8	8.5
CCC	182.5	16.6	31.2	23.4	7.3	6.6	5.6	24.5	19.6	15.6
ORANGE POLSKA	8.96	22.0	36.5	43.9	0.9	1.0	1.0	3.9	4.6	5.1
ORBIS	53.73	28.4	26.3	24.1	1.3	1.3	1.3	10.3	9.7	9.0
PELION	68.99	18.3	14.1	13.7	1.3	1.2	1.1	8.2	9.6	9.3
PGE	18.8	9.4	10.5	10.7	0.8	0.8	0.7	5.0	5.9	6.3
PGNIG	6.73	14.1	12.3	14.6	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	86	14.7	11.5	8.1	1.2	1.0	1.0	8.2	4.0	4.4
PKN	72.81	40.8	6.9	10.6	1.7	1.4	1.3	-14.9	5.3	6.7
LOTOS	29.75	-12.6	12.6	10.3	0.6	0.5	0.5	37.5	7.4	6.6
TAURON	4.42	6.6	7.8	11.1	0.4	0.4	0.4	4.6	5.2	6.1
ZE PAK	22.41	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	14.4	12.6	1.4	1.3	1.2	12%	9%	10%
mBANK	430.4	14.1	16.5	14.6	1.6	1.5	1.4	12%	11%	10%
BZ WBK	331.6	16.7	15.7	15.6	2.0	1.7	1.6	13%	14%	11%
ING BSK	135.00	16.9	16.7	15.7	1.7	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	89.75	19.0	18.6	13.0	2.1	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	175.2	16.9	19.0	16.8	1.9	1.9	1.9	11%	10%	11%
PKO BP	31.55	12.1	15.3	12.8	1.4	1.3	1.2	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.47	10.8	12.7	14.1	0.8	0.7	0.7	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.77	6.3	7.6	5.1	0.6	0.5	0.5	10%	7%	10%
PZU	434.25	12.9	14.6	15.1	2.8	2.8	3.0	23%	20%	19%
GPW	49.19	18.4	18.5	16.0	3.0	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.9	9.0	12.8	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 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.