

Informacje ze Spółek

- **ABC Data** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 0,39 PLN na akcję (stopa dywidendy 11,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 23 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 11 lipca.
- **Boryszew** – Według Piotra Szeligi (Prezes Zarządu), w tym roku zysk netto może przekroczyć 110 mln PLN.
- **CDRL** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 0,85 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 29 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 20 lipca.
- **Comarch** – Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 130-140 mln PLN.
- **Enter Air** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 0,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 24 maja, dzień wypłaty dywidendy 9 czerwca.
- **Forte** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 25 maja, dzień wypłaty dywidendy 13 czerwca.
- **Getin Noble Bank** – Krzysztof Rosiński, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że bank oczekuje kwartalnego wzrostu wyniku odsetkowego za sprawą obniżki kosztu finansowania (323 mln PLN w I kw. '16 roku) i kwartalnego spadku salda odpisów (157 mln PLN w I kw. '16 roku). Wynik z tytułu prowizji i opłat powinien się poprawić w II połowie roku. Bank chce zmniejszyć roczne koszty o 70 mln PLN. Wymagane przez nadzorcę współczynniki wypłacalności kapitałowej powinny być osiągnięte bez emisji akcji (na koniec kwietnia współczynniki osiągnęły poziom wymagany przez regulatora tj. 11,76% na poziomie Tier 1 i 15,26% na poziomie całkowitego współczynnika wypłacalności w ujęciu skonsolidowanym). Bank powinien zaraportować zysk netto za 2016 rok (strata za I kw. '16 wyniosła 18 mln PLN).
- **IMS** – Zarząd podwyższył rekomendowaną dywidendę z 0,15 PLN na akcję do 0,23 PLN na akcję (stopa dywidendy 8,9%). Jednocześnie Zarząd zmienił politykę dywidendową zwiększając próg rekomendacji dywidendy z 30% do 60% zysku.
- **KGHM** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 lipca, wypłata dywidendy w dwóch równych ratach w dn. 18 sierpnia oraz 17 listopada.
- **Mennica Polska** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę monet dla Narodowego Banku Kolumbii o wartości 3,6 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

| | GPW | 1D | 1M | YTD |
|--------|--------|-------|-------|-------|
| WIG | 46,712 | -0.2% | -2.9% | 0.5% |
| WIG20 | 1,847 | -0.4% | -4.8% | -0.7% |
| mWIG40 | 3,551 | 0.2% | -1.4% | -0.5% |
| sWIG80 | 13,877 | -0.1% | 1.9% | 5.0% |

| | RYNEK WSCHODZĄCE | 1D | 1M | YTD |
|------|------------------|-------|-------|-------|
| MSCI | 112.7 | 0.0% | -2.5% | -8.4% |
| BUX | 26,247 | -1.2% | -3.3% | 9.7% |
| RTS | 932 | 0.3% | 2.9% | 23.1% |
| ISE | 77,277 | 0.4% | -9.7% | 7.7% |

| | RYNEK ROZWIĄTE | 1D | 1M | YTD |
|---------|----------------|-------|-------|-------|
| DJIA | 17,530 | -1.0% | -2.1% | 0.6% |
| S&P500 | 2,047 | -0.9% | -1.6% | 0.2% |
| NASDAQ | 4,716 | -1.3% | -4.5% | -5.8% |
| DAX | 9,890 | -0.6% | -1.6% | -7.9% |
| FTSE100 | 6,168 | 0.3% | -2.8% | -1.2% |
| CAC40 | 4,298 | -0.3% | -4.4% | -7.3% |

| | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | | | |
|------------|----------------------------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N | 1.64% | USDPLN | 3.8658 | 0.2% |
| WIBOR 1M | 1.58% | EURPLN | 4.3738 | 0.1% |
| WIBOR 1Y | 1.76% | CHFPLN | 3.9423 | -0.1% |
| Stopa REPO | 1.50% | EURUSD | 1.1314 | 0.0% |

- **MOL** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 50 mld HUF (567 HUF na akcję, stopa dywidendy 3,8%).
- **Netia** – Zarząd podjął decyzję o zwiększeniu wartości skupu akcji Własnych z 50 mln PLN do 100 mln PLN.
- **Sektor bankowy** – Wiesław Janczyk, wicepremier finansów cytowany przez PAP powiedział, że ministerstwo finansów analizuje wpływy podatkowe z podatku bankowego i może dokonać zmian w ustawie podatku bankowego, jeżeli byłoby to niezbędne (obecnie roczna stawka podatku wynosi 0,44% sumy aktywów (z pewnymi włączeniami); budżet na 2016 rok zakłada 5,5 mld PLN wpływów z tytułu tego podatku, a napływy za pierwszy miesiąc wyniosły 364 mln PLN). Zbigniew Jagiełło, prezes PKO BP w wywiadzie dla Rzeczypospolitej powiedział, że podstawa opodatkowania powinna być stała (obecnie przesuwana się z miesiąca na miesiąc) by zachęcić banki do udzielania kredytów, a listy zastawne powinny być wyłączone z podstawy podatkowania (by stymulować banki do zwiększenia udziału finansowania długoterminowego produkcji kredytów hipotecznych).
- **Trakcja** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,34 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,8%).

Transakcje

- **Eurotel** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 22.620 akcji po 18.5 PLN za udział.
- **Work Service** – Osoba z dostępem do informacji poufnych zbyła 14.555 akcji po 12 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **ABS Investment** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Alumetal** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (2,55 PLN na akcję).
- **Baltona** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2015.
- **Beskidzkie Biuro Consultingowe** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Best** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w 2015 roku oraz wyrażenia zgody na nabywanie przez członków zarządu oraz członków rady nadzorczej obligacji emitowanych przez spółkę lub spółki zależne od spółki.
- **Enel-Med** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku osiągniętego w 2015 roku.
- **Energoinstal** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Krka** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **New World Resources** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **OPTeam** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,17 PLN na akcję).
- **Orzeł** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **PlastPack Company** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,07 PLN na akcję).
- **Plaza Centres** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Sanwil** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok.
- **Tilia** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Unibep** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2015 rok.
- **Vigo System** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (6,49 PLN na akcję).
- **Wadex** – Przyznanie prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Wawel** – ZWZA.

- **Work Service** – NWZA w sprawie uruchomienia programu emisji obligacji oraz przeprowadzenia zmian osobowych w składzie rady nadzorczej.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia w kwietniu (oczekiwane +3,8% r/r w stosunku do +3,3% r/r w marcu).
- **GUS** – Zatrudnienie w kwietniu (oczekiwane +2,8% r/r w stosunku do +2,7% r/r w marcu).

Wezwania

- **Cognor** – PS Holdco ogłosił wezwanie do sprzedaży 26,16 mln akcji (37,45% głosów na WZA), oferowana cena 0,97 PLN za udział. Zapisy potrwają od 17 maja do 16 czerwca 2016.
- **Magellan** – Banca Farmafactoring ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.720.037 akcji (100% udziałów), oferowana cena 66,15 PLN za udział (podniesiona z 64 PLN). Zapisy zostały przedłużone do 27 maja 2016.
- **Redan** – Ores, Redral oraz Radosław, Piengjai i Teresa Wiśniewscy ogłosili wezwanie do sprzedaży 14.256.263 akcji (39,92% kapitału zakładowego), oferowana cena 2,07 PLN za udział. Zapisy potrwają od 31 maja do 29 czerwca 2016. Intencją wzywających jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.
- **Rovese** – FTF Galleon ogłosił wezwanie do sprzedaży 57.442.618 akcji (7,08% kapitału zakładowego), oferowana cena 2,61 PLN za udział. Zapisy potrwają od 20 kwietnia do 30 maja 2016.
- **TelForceOne** – Kaps Investment oraz Sebastian Sawicki ogłosili wezwanie do sprzedaży 3.945.347 akcji (48,14% głosów na WZA), oferowana cena 3,10 PLN za udział do 23 czerwca oraz 2,95 PLN za udział od 24 czerwca do 11 lipca (ostatni dzień przyjmowania zapisów). Intencją wzywających jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.

Wskaźniki Spółek (1)

| Spółka | Kurs | C/Z | | | C/WK | | | EV/EBITDA | | |
|----------------|---------|------|-------|-------|------|------|------|-----------|------|------|
| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 |
| BOGDANKA | 41.82 | 6.8 | 7.4 | 7.1 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 3.3 | 3.3 | 3.1 |
| BUDIMEX | 180.10 | 19.8 | 17.5 | 13.6 | 7.8 | 7.2 | 6.4 | 10.3 | 8.2 | 5.7 |
| ELEKTROBUDOWA | 111.00 | 10.8 | 10.2 | 10.7 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 6.5 | 5.5 | 5.2 |
| TRAKCJA PRKI | 12.16 | 11.9 | 15.8 | 13.2 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 6.7 | 7.5 | 6.7 |
| ELECTRICA | 11.9 | 11.1 | 10.5 | 10.5 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 3.0 | 3.0 | 3.2 |
| ENEA | 10.9 | 5.1 | 6.4 | 6.6 | 0.4 | 0.4 | 0.3 | 4.8 | 5.4 | 5.8 |
| ENERGA | 10.96 | 5.2 | 6.5 | 6.9 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 4.0 | 4.7 | 5.1 |
| EUROCASH | 47 | 33.4 | 23.3 | 19.9 | 6.0 | 5.1 | 4.5 | 16.2 | 13.1 | 11.7 |
| FARMACOL | 45.89 | 12.3 | 11.9 | 11.4 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 7.3 | 7.0 | 6.2 |
| GRUPA AZOTY | 78.4 | 13.7 | 12.3 | 12.9 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 7.3 | 6.6 | 6.5 |
| INTERCARS | 268.3 | 24.2 | 19.4 | 17.0 | 3.1 | 2.7 | 2.4 | 17.3 | 14.7 | 13.4 |
| JSW | 17.2 | -0.6 | -5.8 | -4.7 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | -1.8 | 6.5 | 7.1 |
| KETY | 343.10 | 16.5 | 17.3 | 16.9 | 2.6 | 2.4 | 2.3 | 10.7 | 10.6 | 10.3 |
| KGHM | 65.16 | -6.3 | -44.5 | -39.2 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 1.9 | 3.2 | 3.3 |
| LPP | 5070.05 | 26.1 | 22.6 | 19.9 | 4.9 | 4.2 | 3.8 | 13.5 | 12.5 | 10.9 |
| NEUCA | 333.30 | 17.0 | 15.5 | 14.1 | 2.9 | 2.6 | 2.3 | 11.1 | 10.1 | 9.1 |
| CCC | 167.8 | 25.7 | 25.2 | 18.9 | 5.8 | 5.0 | 4.3 | 22.2 | 16.4 | 13.1 |
| ORANGE POLSKA | 5.99 | 31.6 | 81.6 | 56.8 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 3.5 | 4.0 | 4.3 |
| CYFROWY POLSAT | 22.86 | 9.6 | 12.5 | 12.9 | 1.4 | 1.2 | 1.1 | 7.2 | 7.0 | 6.8 |
| ORBIS | 60.00 | 18.0 | 16.2 | 14.8 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 8.2 | 8.2 | 7.5 |
| PELION | 53.75 | 23.3 | 14.7 | 14.9 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 5.8 | 8.9 | 8.6 |
| PGE | 12.85 | -7.4 | 7.4 | 8.9 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 4.1 | 5.4 | 6.5 |
| PGNIG | 5.41 | 12.4 | 13.8 | 15.4 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 5.5 | 5.6 | 5.8 |
| PKP CARGO | 34.61 | 9.8 | 5.0 | 4.8 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 2.7 | 2.8 | 2.8 |
| PKN | 68.05 | 8.3 | 8.6 | 10.7 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 5.3 | 5.4 | 5.8 |
| LOTOS | 30.79 | 21.4 | 13.4 | 14.1 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 7.8 | 6.5 | 6.8 |
| TAURON | 2.68 | 3.5 | 6.1 | 7.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 3.9 | 5.1 | 5.7 |
| ZE PAK | 12.4 | 18.1 | 48.7 | 7.0 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 5.3 | 5.9 | 5.1 |

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

| Spółka | Kurs | C/Z | | | C/WK | | | ROE | | |
|------------------|--------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 | 2015 | 2016 | 2017 |
| BANK MILLENNIUM | 4.68 | 8.8 | 12.4 | 9.7 | 0.9 | 0.8 | 0.7 | 9% | 10% | 8% |
| mBANK | 316.55 | 11.3 | 13.2 | 10.9 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 11% | 9% | 9% |
| BZ WBK | 268 | 12.9 | 13.9 | 12.1 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 13% | 10% | 11% |
| ING BSK | 120.00 | 12.4 | 16.9 | 14.3 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 11% | 9% | 10% |
| ALIOR BANK | 68.76 | 14.4 | 20.2 | 12.0 | 1.4 | 1.2 | 1.2 | 9% | 6% | 1% |
| PEKAO | 154.0 | 16.1 | 20.6 | 16.8 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 10% | 9% | 10% |
| PKO BP | 24.21 | 10.1 | 10.3 | 10.3 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 9% | 10% | 10% |
| BGŻ BNPP | 52.49 | 277.2 | 21.4 | 13.0 | 0.7 | 0.7 | 0.6 | 0% | 3% | 5% |
| GETIN NOBLE BANK | 0.51 | 5.0 | 4.7 | 3.7 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 1% | 5% | 7% |
| GETIN HOLDING | 1.11 | 5.0 | 3.3 | 3.1 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 8% | 11% | 10% |
| PZU | 34.62 | 13.1 | 14.1 | 12.8 | 2.3 | 2.3 | 2.2 | 18% | 16% | 17% |
| GPW | 37.54 | 12.7 | 12.5 | 10.8 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 17% | 17% | 19% |
| OPEN FINANCE | 3.2 | 5.8 | 11.8 | 9.7 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 8% | 4% | 4% |

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 jedyne go 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.