

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Cena emisyjna akcji, która mają zostać wyemitowane w celu przejęcia banku BPH została ustalona na 38,9 PLN przy cenie rynkowej 69,24 PLN (44% dyskonta). Bank wyemituje 56,5 mln akcji z prawem poboru w stosunku do 72,7 mln akcji obecnie wyemitowanych. Pojedyncze prawo poboru będzie uprawniało do zapisania się na 0,778 akcji nowej emisji. 23 maja jest dniem prawa poboru, a zapisy na akcje nowej emisji zostaną przeprowadzone w dniach 25 maja – 1 czerwca. Szacowana wartość jednego prawa poboru to 13 PLN.
- **Arcus** – CSOIZ wezwał do zapłaty 12,9 mln PLN przez konsorcjum DecSoft (lider) oraz Arcusa z tytułu niewłaściwej realizacji kontraktu na dostawę i instalację infrastruktury techniczno-systemowej z 2013.
- **Cormay** – Spółka nabędzie od TTL1 do 5 mln akcji Orphee po 2 PLN za udział.
- **Energoinstal** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 17 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 29 sierpnia.
- **Getin Holding, Idea Bank Polska** – Ukraiński urząd antymonopolowy wydał zgodę na przejęcie GetBack (spółka zajmująca się windykacją wierzytelności) przez Emest Investments od Idea Bank Polska. Transakcja oczekuje na zgodę wydaną przez polskiego regulatora.
- **Grajewo** – Spółka poinformowała o toczących się negocjacjach w sprawie przejęcia przedsiębiorstwa Nolte (niemiecki producent płyt wiórowych) przez spółkę zależną Pfleiderer Holwerkstoffe.
- **Inpro** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 0,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 27 maja, dzień wypłaty dywidendy 10 czerwca.
- **JSW** – Według Krzysztofa Tchórzewskiego (Minister Energii), JSW może podwyższyć kapitał poprzez emisję akcji z prawem poboru. Potencjalna oferta została przeprowadzona na przełomie 2016 i 2017. Po ewentualnej transakcji, udział Skarbu Państwa mógłby spaść do poziomu poniżej 50% (obecnie 55,2%).
- **Mostostal Zabrze** – Obecny portfel zamówień ma wartość 706 mln PLN, zaś łączna wartość ofert złożonych przez spółkę przekracza 1 mld PLN.
- **Pekao** – Moody's obniżył perspektywę ratingu spółki (A2) do negatywnej ze stabilnej.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,610	-0.2%	-3.3%	0.3%
WIG20	1,842	-0.3%	-5.4%	-0.9%
mWIG40	3,550	0.0%	-1.3%	-0.5%
sWIG80	13,794	-0.6%	1.2%	4.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	113.7	0.8%	-2.1%	-7.7%
BUX	26,026	-0.8%	-3.9%	8.8%
RTS	927	-0.5%	3.0%	22.4%
ISE	77,244	0.0%	-10.5%	7.7%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,527	0.0%	-2.7%	0.6%
S&P500	2,048	0.0%	-2.2%	0.2%
NASDAQ	4,739	0.5%	-4.5%	-5.4%
DAX	9,943	0.5%	-1.7%	-7.4%
FTSE100	6,166	0.0%	-3.0%	-1.2%
CAC40	4,319	0.5%	-4.2%	-6.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.76%	USDPLN	3.9239	1.5%
WIBOR 1M	1.58%	EURPLN	4.4014	0.6%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9727	0.8%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1217	-0.9%

- **PKN Orlen** – Jeden z akcjonariuszy NN OFE (kontroluje 9.12% udziałów) wnioskuje o wypłatę dywidendy w wysokości 3,5 PLN na akcję (wcześniej Zarząd rekomendował 2 PLN na akcję).
- **Sektor ubezpieczeniowy** – Nationale-Nederlanden Polska przejęło Dom Kredytowy Notus (pośrednik finansowy; numer 3 na rynku pod względem sprzedanych kredytów hipotecznych). DK Notus działa poprzez 350 doradców i 280 partnerów działających w ramach franczyzy. Transakcja wymaga zgody UOKiK. Wartość umowy przejęcia nie została ujawniona.
- **Toya** – Spółka odstąpiła od polityki dywidendowej.
- **Unibep** – Spółka podpisała kontrakt na wykonanie budynków mieszkalnych w technologii modułowej w Trondheim (Norwegia) o wartości 29,6 mln PLN.
- **Unibep** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 0,17 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 5 lipca.
- **Wasko** – Wojciech Wajda zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu.
- **Wawel** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 20 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 31 maja, dzień wypłaty dywidendy 15 czerwca.
- **ZUE** – Konsorcjum Strabagu oraz ZUE zostało wybrane jako wykonawca trasy tramwajowej w Warszawie za 31,6 mln PLN.

Transakcje

- **Amrest** – Członek Zarządu sprzedał 15 tys. akcji po 220,5 PLN za udział.
- **ATM Grupa** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 9,9% do 10,29%.
- **Kompap** – OZGraf nabył 5 tys. akcji po 9,7-10 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **AC** – Wypłata dywidendy (2,5 PLN na akcję).
- **Airway Medix** – NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 4.900.000,00 zł z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu, upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w okresie do 19 maja 2019 r. w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 4.000.000,00 zł..
- **Alumetal** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (2,55 PLN na akcję).
- **ES-System** – ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za rok 2015 i wypłaty dywidendy..
- **i2 Development** – Debiut na głównym rynku GPW.
- **Kęty** – Pierwszy dzień obrotu 11.705 akcji serii G.
- **Maximus** – ZWZA ws. m.in. sposobu przeznaczenia zysku za rok 2015..
- **OPTeam** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,17 PLN na akcję).
- **Otmuchów** – ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok..
- **PCC Exol** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **Pepees** – ZWZA ws. m.in. przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2015 oraz scalenia akcji i podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji z prawem poboru nowych akcji zwykłych na okaziciela.
- **PlastPack Company** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,07 PLN na akcję).
- **Polmed** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015, ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.

- **Polnord** – Pierwszy dzień obrotu 336.800 akcji serii S.
- **Quart Development** – Publikacja raportu za 2015 rok.
- **Sanwil Holding** – NWZA ws. zmiany uchwały WZ nr 4/XII/2013 z 27 listopada 2013 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E, emisji warrantów subskrypcyjnych serii D oraz zmiany statutu i wyłączenia prawa poboru emisji akcji serii E i warrantów subskrypcyjnych serii D w wersji ustalonej po zmianie uchwałą WZ nr 4/VI/2015 z 26 czerwca 2015 oraz zmiany statutu.
- **Sunex** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015.
- **Talex** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,3 PLN na akcję).
- **Uniwheels** – ZWZA.
- **Vigo System** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (6,49 PLN na akcję).
- **Wittchen** – Wypłata dywidendy (0,66 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w kwietniu (oczekiwane +3,5% r/r w stosunku do +0,5% r/r w marcu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w kwietniu (oczekiwane +3,3% r/r w stosunku do +0,8% r/r w marcu).
- **GUS** – Inflacja PPI w kwietniu (oczekiwane -1,3% r/r w stosunku do -1,7% r/r w marcu).

Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia wzrosły o +4,6% r/r w kwietniu (oczekiwano +3,8% r/r w stosunku do +3,3% r/r w marcu).
- **GUS** – Zatrudnienie wzrosło o +2,8% r/r w kwietniu (oczekiwano +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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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	40.97	6.7	7.2	6.9	0.5	0.5	0.5	3.3	3.3	3.0
BUDIMEX	180.65	19.9	17.6	13.7	7.8	7.2	6.4	10.3	8.2	5.7
ELEKTROBUDOWA	110.90	10.8	10.2	10.7	1.4	1.3	1.2	6.5	5.5	5.2
TRAKCJA PRKI	12.44	12.1	16.2	13.5	0.9	0.8	0.8	6.9	7.7	6.8
ELECTRICA	12.04	11.3	10.6	10.6	0.7	0.7	0.7	3.0	3.1	3.2
ENEA	10.7	5.0	6.2	6.5	0.4	0.4	0.3	4.7	5.3	5.7
ENERGA	10.42	5.0	6.2	6.6	0.5	0.5	0.4	3.9	4.5	5.0
EUROCASH	48	34.1	23.8	20.4	6.1	5.2	4.6	16.5	13.4	11.9
FARMACOL	44.81	12.0	11.6	11.1	0.8	0.8	0.7	7.1	6.8	5.9
GRUPA AZOTY	78.09	13.6	12.2	12.9	1.2	1.1	1.0	7.3	6.6	6.5
INTERCARS	268	24.1	19.3	17.0	3.1	2.7	2.4	17.2	14.7	13.4
JSW	14.95	-0.5	-5.0	-4.1	0.5	0.5	0.6	-1.7	6.1	6.7
KETY	344.00	16.5	17.4	16.9	2.6	2.4	2.3	10.7	10.6	10.4
KGHM	63.50	-6.2	-43.4	-38.2	0.6	0.6	0.6	1.8	3.1	3.2
LPP	5100	26.3	22.8	20.0	4.9	4.2	3.8	13.6	12.5	10.9
NEUCA	330.00	16.8	15.4	14.0	2.8	2.5	2.2	11.0	10.0	9.0
CCC	163	25.0	24.5	18.3	5.6	4.8	4.1	21.6	16.0	12.8
ORANGE POLSKA	5.93	31.3	80.8	56.2	0.6	0.7	0.7	3.4	4.0	4.3
CYFROWY POLSAT	23.2	9.7	12.7	13.1	1.4	1.2	1.1	7.2	7.0	6.8
ORBIS	58.62	17.5	15.8	14.5	1.5	1.5	1.4	8.0	8.0	7.3
PELION	52.89	23.0	14.5	14.6	0.9	0.8	0.8	5.8	8.8	8.5
PGE	12.57	-7.2	7.2	8.7	0.6	0.6	0.5	4.1	5.3	6.4
PGNIG	5.32	12.2	13.5	15.1	1.0	0.9	0.9	5.4	5.5	5.7
PKP CARGO	32.79	9.3	4.8	4.6	0.4	0.4	0.4	2.6	2.7	2.7
PKN	67.69	8.2	8.6	10.6	1.3	1.2	1.1	5.3	5.4	5.8
LOTOS	31.64	22.0	13.8	14.5	0.7	0.6	0.6	7.9	6.6	6.8
TAURON	2.69	3.5	6.1	7.2	0.2	0.2	0.2	3.9	5.1	5.7
ZE PAK	13.05	19.0	51.3	7.4	0.2	0.2	0.2	5.4	5.9	5.2

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	4.76	8.9	12.6	9.9	0.9	0.8	0.8	9%	10%	8%
mBANK	311	11.1	13.0	10.7	1.1	1.0	0.9	11%	9%	9%
BZ WBK	271.55	13.1	14.1	12.2	1.4	1.3	1.3	13%	10%	11%
ING BSK	120.00	12.4	16.9	14.3	1.5	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	69.24	14.5	20.3	12.1	1.4	1.2	1.2	9%	6%	1%
PEKAO	153.6	16.1	20.5	16.8	1.7	1.7	1.7	10%	9%	10%
PKO BP	24.03	10.0	10.2	10.3	1.0	0.9	0.9	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	53	279.8	21.6	13.1	0.7	0.7	0.7	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	35.43	13.4	14.4	13.1	2.4	2.3	2.2	18%	16%	17%
GPW	37.18	12.6	12.4	10.7	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.19	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 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.