

Informacje ze Spółek

- **Elektrotim** – Konsorcjum z Elektrotimem jako lider podpisało kontrakt z Tauron Dystrybucja na modernizację linii energetycznej o wartości 7,6 mln PLN.
- **GPW** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2,36 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,4%).
- **Instal Kraków** – Spółka podpisała kontrakt na przebudowę oczyszczalni ścieków w Sosnowcu o wartości 18,5 mln PLN.
- **Instal Kraków** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 0,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 lipca, dzień wypłaty dywidendy 9 sierpnia.
- **Kruk** – Konsorcjum z InvestCapital Malta (spółka zależna od Kruka) nabyło trzy portfele wierzytelności od Eurobanku o wartości nominalnej 2,6 mld PLN (z tego 203 mln PLN przypada dla grupy Kruka).
- **MW Trade** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendę w wysokości 1,15 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 9 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 24 czerwca.
- **PZU** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 2,08 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,0%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 września, proponowany dzień wypłaty dywidendy 21 października.
- **Sfinks** – Spółka odstąpiła od negocjacji w sprawie nabycia większościowego udziału w Premium Food Restaurants. Jednocześnie Sfinks podpisał list intencyjny w sprawie nabycia marek gastronomicznych “Meta Seta Galareta”, “Meta Disco” oraz “Funky Jim”.
- **Uniwheels** – Spółka rozważa budowę nowego zakładu produkcyjnego. Decyzja o jego lokalizacji zostanie ogłoszona w ciągu 12 miesięcy.
- **Votum** – Spółka przyjęła politykę dywidendową na lata 2016-2018: zakładającą wypłatę lub skup akcji własnych w wysokości 100% zysku netto jeżeli nie przekroczy on 9 mln PLN, W przypadku gdy zysk netto przekroczy 9 mln PLN, wówczas na dywidendę lub skup spółka przeznaczy 9 mln PLN+50% nadwyżki.
- **Wasko** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,04 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,4%).

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	45,785	0.1%	-5.9%	-1.5%
WIG20	1,806	0.4%	-8.0%	-2.8%
mWIG40	3,479	-0.7%	-4.1%	-2.5%
sWIG80	13,681	0.0%	-0.3%	3.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	113.7	1.2%	-4.0%	-7.6%
BUX	26,434	2.7%	-2.8%	10.5%
RTS	893	0.9%	-5.3%	18.0%
ISE	76,358	-1.1%	-10.7%	6.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,501	0.4%	-3.3%	0.4%
S&P500	2,052	0.6%	-2.4%	0.4%
NASDAQ	4,770	1.2%	-3.6%	-4.8%
DAX	9,916	1.2%	-4.8%	-7.7%
FTSE100	6,156	1.7%	-4.0%	-1.4%
CAC40	4,354	1.7%	-5.2%	-6.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.67%	USDPLN	3.9378	0.0%
WIBOR 1M	1.58%	EURPLN	4.4197	0.2%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9767	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1224	0.2%

Transakcje

- **Neuca** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła, w ramach programu motywacyjnego, 1.200 akcji po 189,47 PLN za udział.
- **OEX** – Członek Zarządu nabył 1.650 akcji po 16,47 PLN za udział.
- **Quercus** – Sebastian Buczek (Prezes Zarządu) sprzedał 17,300 akcji po 5,75 PLN za udział.
- **Synthos** – Tomasz Kalwat (Prezes Zarządu) sprzedał 166.255 akcji po 3,9-3,92 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Alior Bank** – Dzień przyznania praw poboru akcji serii I.
- **Bioton** – NWZA.
- **City Service** – ZWZA.
- **Enter Air** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Forte** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Fortuna Entertainment Group** – ZWZA.
- **Kofola CeskoSlovensko** – ZWZA.
- **MagnifiCo** – NWZA.
- **Monnari** – ZWZA.
- **PCC Exol** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **PGS Software** – ZWZA.
- **Plast-Box** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,09 PLN na akcję).
- **Private Equity Manager** – ZWZA.
- **Stopklatka.pl** – Pierwszy dzień obrotu 4.641.304 akcji serii E.
- **Talex** – Przyznanie prawa do dywidendy (1.3 PLN na akcję).

Makro

- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie wyniosła -1,1 w maju (-2.4 w kwietniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym wyniosła +5,2 w maju (+5,2 w kwietniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle wyniosła +5 w maju (+5,4 w kwietniu).

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.
- **DTP** – PRA Group Polska ogłosiło przymusowy wykup akcji DTP za 4,9 PLN za udział. Dniem wykupu jest 1 czerwca.
- **Magellan** – Banca Farmafactoring ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.720.037 akcji (100% udziałów), oferowana cena 68 PLN za udział (podniesiona z 66,15 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 potwierdzają 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 potwierdzają 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	39.7	6.5	7.0	6.7	0.5	0.5	0.5	3.2	3.2	3.0
BUDIMEX	182.50	20.1	17.8	13.8	7.9	7.3	6.5	10.5	8.4	5.8
ELEKTROBUDOWA	105.90	10.3	9.8	10.3	1.3	1.2	1.1	6.2	5.2	4.8
TRAKCJA PRKI	12.27	12.0	15.9	13.3	0.9	0.8	0.8	6.8	7.5	6.7
ELECTRICA	12	11.2	10.6	10.6	0.7	0.7	0.7	3.0	3.0	3.2
ENEA	10.18	4.7	5.9	6.2	0.4	0.3	0.3	4.6	5.2	5.6
ENERGA	10	4.8	6.0	6.3	0.5	0.4	0.4	3.8	4.5	4.9
EUROCASH	49.61	35.3	24.6	21.0	6.3	5.4	4.7	17.0	13.8	12.3
FARMACOL	44.40	11.9	11.5	11.0	0.8	0.8	0.7	7.0	6.7	5.8
GRUPA AZOTY	71.85	12.5	11.2	11.9	1.1	1.0	0.9	6.8	6.2	6.1
INTERCARS	272	24.5	19.6	17.2	3.2	2.8	2.4	17.5	14.9	13.5
JSW	15.27	-0.5	-5.1	-4.2	0.5	0.5	0.6	-1.7	6.2	6.8
KETY	334.60	16.1	16.9	16.5	2.5	2.4	2.2	10.5	10.3	10.1
KGHM	62.16	-6.1	-42.5	-37.4	0.5	0.6	0.6	1.8	3.0	3.1
LPP	5124.6	26.4	22.9	20.1	4.9	4.2	3.8	13.6	12.6	11.0
NEUCA	331.00	16.9	15.4	14.0	2.8	2.5	2.3	11.0	10.1	9.0
CCC	165	25.3	24.8	18.6	5.7	4.9	4.2	21.9	16.2	12.9
ORANGE POLSKA	6.02	31.8	82.0	57.1	0.7	0.7	0.7	3.5	4.0	4.4
CYFROWY POLSAT	22.19	9.3	12.2	12.6	1.3	1.2	1.1	7.1	6.9	6.6
ORBIS	58.31	17.5	15.7	14.4	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	11.78	-6.8	6.8	8.2	0.5	0.5	0.5	3.9	5.1	6.2
PGNIG	5.27	12.1	13.4	15.0	1.0	0.9	0.9	5.4	5.4	5.7
PKP CARGO	29	8.2	4.2	4.1	0.4	0.4	0.3	2.4	2.5	2.5
PKN	68.84	8.4	8.7	10.8	1.4	1.2	1.2	5.3	5.5	5.9
LOTOS	31.16	21.7	13.6	14.3	0.6	0.6	0.6	7.9	6.5	6.8
TAURON	2.55	3.3	5.8	6.9	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	12.7	18.5	49.9	7.2	0.2	0.2	0.2	5.4	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	4.58	8.6	12.1	9.5	0.9	0.8	0.7	9%	10%	8%
mBANK	303	10.8	12.7	10.4	1.0	1.0	0.9	11%	9%	9%
BZ WBK	262.75	12.7	13.7	11.8	1.3	1.3	1.2	13%	10%	11%
ING BSK	119.45	12.3	16.9	14.2	1.5	1.4	1.3	11%	9%	10%
ALIOR BANK	54.08	13.9	19.5	11.6	1.4	1.2	1.2	9%	6%	1%
PEKAO	147.3	15.4	19.7	16.1	1.7	1.7	1.6	10%	9%	10%
PKO BP	23.51	9.8	10.0	10.0	1.0	0.9	0.8	9%	10%	10%
BGŻ BNPP	53.5	282.5	21.8	13.2	0.7	0.7	0.7	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.50	4.9	4.6	3.6	0.3	0.2	0.2	1%	5%	7%
GETIN HOLDING	1.05	4.7	3.1	3.0	0.4	0.3	0.3	8%	11%	10%
PZU	34.43	13.1	14.0	12.8	2.3	2.3	2.2	18%	16%	17%
GPW	36.90	12.5	12.3	10.6	2.1	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.18	5.8	11.7	9.6	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 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.