

Informacje ze Spółek

- **Action** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,4%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 września, proponowany dzień wypłaty dywidendy 5 października.
- **AmRest** – Spółka sfinalizowała transakcję nabycia 100% udziałów w StarbucksCoffe Deutschland (144 kawiarni) za 40 mln EUR.
- **Archicom** – Zarząd rekomenduje dywidendę z zysku za 2015 w wysokości 0,52 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,4%); proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 28 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 12 lipca. Dodatkowo Zarząd podjął uchwałę o rekomendowaniu dywidendy zaliczkowej z zysku za 2016 rok w wysokości 0,4 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,6%); proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 28 czerwca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 5 lipca.
- **City Service** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 EUR na akcję (0,44 PLN na akcję, stopa dywidendy 4,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 31 maja, dzień wypłaty dywidendy 23 czerwca.
- **Erbud** – Spółka podpisała kontrakt na wykonanie budynku mieszkalno-usługowego dla Promenady VII o wartości 25,5 mln PLN.
- **Famur** – Spółka (w konsorcjum z Balgarska Energetika) podpisała kontrakt na dostawę koparek wielonaczyniowych dla Mini Maritza Iztok o wartości 114 mln PLN.
- **GPW** – Grzegorz Zawada zrezygnował ze stanowiska wiceprezesa spółki (był odpowiedzialny za strategię i rozwój). Rada nadzorcza spółki powołała na stanowisko wiceprezesa Michała Cieciorzkiego (ostatnio eksperta Europejskiego Urzędu nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych w zakresie ryzyk finansowych izb rozrachunkowych).
- **Herkules** – Tomasz Kwieciński (kontroluje 16,8% udziałów) złożył projekt uchwały o upoważnieniu Zarządu do skupu do 2.170.607 akcji własnych za nie więcej niż 10,85 mln PLN.
- **IMS** – Spółka opublikowała prognozy na 2016: przychody 46,2 mln PLN, EBITDA 11,5 mln PLN, EBIT 8,2 mln PLN, zysk netto 6 mln PLN. Ponadto spółka przedstawiła cele finansowe na lata 2017-2019: 1. min. 60% zysku na dywidendę; 2. 2017: EBITDA 13,5 mln PLN, marża netto 16%; 2018: EBITDA 16,5 mln PLN, marża netto 18%; 2019: EBITDA 20 mln PLN, marża netto 22%.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,042	0.6%	-5.0%	-0.9%
WIG20	1,819	0.7%	-6.4%	-2.2%
mWIG40	3,497	0.5%	-4.6%	-2.0%
sWIG80	13,689	0.1%	-0.5%	3.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	113.2	-0.5%	-3.8%	-8.1%
BUX	26,368	-0.3%	-1.4%	10.2%
RTS	880	-1.5%	-5.6%	16.2%
ISE	76,766	0.5%	-10.6%	7.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,493	0.0%	-2.8%	0.4%
S&P500	2,048	-0.2%	-2.1%	0.2%
NASDAQ	4,766	-0.1%	-2.9%	-4.8%
DAX	9,842	-0.7%	-5.1%	-8.4%
FTSE100	6,136	-0.3%	-2.8%	-1.7%
CAC40	4,325	-0.7%	-5.4%	-6.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.67%	USDPLN	3.9600	0.6%
WIBOR 1M	1.58%	EURPLN	4.4427	0.5%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	4.0016	0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1219	0.0%

- **Open Finance** – LC Corp BV (wehikuł inwestycyjny Leszka Czarneckiego, głównego akcjonariusza Open Finance) złożył wniosek do UOKiK z prośbą o wyrażenie zgody na przejęcie Open Life, który jest obecnie w posiadaniu Open Finance (49%) i TU Europa (51%; grupa Talanx). Jest to wykonanie umowy zbycia 51% udziałów TU Europy w Open Life na rzecz LC Corp BV zgodnie z umową, którą strony podpisały w kwietniu br.
- **Monnari Trade** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 lipca, dzień wypłaty dywidendy 19 lipca.
- **Private Equity Managers** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 14,41 PLN na akcję (stopa dywidendy 12,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 29 czerwca, wypłata dywidendy nastąpi w dwóch ratach: 8 PLN na akcję w dn. 15 lipca, 6,41 PLN na akcję w dn. 30 września.
- **Wirtualna Polska** – Wyniki za II kwartał zostaną obciążone jednorazowymi kosztami z tytułu wcześniejszego rozliczenia kupna udziałów w Allani w wysokości 2,4 mln PLN oraz aktualizacji wyceny zobowiązania do wykupu udziałów Domodi w wysokości 1,1 mln PLN.
- **TIM** – W kwietniu spółka uzyskała 50,7 mln PLN przychodów (+27% r/r), w tym 34,1 mln PLN (+29% r/r) ze sprzedaży internetowej. Od początku roku przychody wzrosły o 20% r/r do 186 mln PLN, z czego sprzedaż internetowa o 34% r/r do 134 mln PLN.
- **Oponeo** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,3%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 11 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 25 lipca.
- **Mex Polska** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,33 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,4%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 8 lipca, proponowany dzień wypłaty dywidendy 29 lipca.

Transakcje

- **Gino Rossi** – Tomasz Malicki (Prezes Zarządu) nabył 15 tys. akcji po 2,37 PLN za udział. Paweł Urbaniak (Wiceprezes Zarządu) nabył 12 tys. akcji po 2,35 PLN za udział. NN Parasol FIO zmniejszył swój udział z 5,04% do 4,97%.
- **Kopex** – Krzysztof Jędrzejewski sprzedał 17.005.000 akcji na rzecz TDJ i obecnie kontroluje 35,76% kapitału akcyjnego.

Kalendarium Spółki

- **Airway Medix** – Debiut spółki na rynku podstawowym.
- **Alterco** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **Braster** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty uzyskanej w 2015 roku oraz zmiany programu motywacyjnego.
- **Budimex** – Wypłata dywidendy (8,14 PLN na akcję).
- **CD Projekt** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2015 oraz wprowadzenia programu motywacyjnego.
- **Enter Air** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Fotre** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **GTC** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu podziału zysku za 2015 rok oraz transgranicznego połączenia ze spółką GTC RH B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia.
- **Hollywood** – NWZA w sprawie m.in. zmiany statutu poprzez upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru.
- **Impera Capital** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku.
- **Inpro** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Inter RAO Lietuva** – Wypłata dywidendy (0,805 EUR na akcję).
- **KPPD** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **LSI Software** – Pierwszy dzień obrotu 24.524 akcji serii A2, 100.000 akcji serii A3, 100.000 akcji serii A4 oraz 19.098 akcji serii A6.
- **Plast-Box** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,09 PLN na akcję).
- **Polmed** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,14 PLN na akcję).

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 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). Intencja 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	40.44	6.6	7.1	6.8	0.5	0.5	0.5	3.3	3.2	3.0
BUDIMEX	183.95	20.2	17.9	13.9	8.0	7.3	6.6	10.6	8.5	5.9
ELEKTROBUDOWA	105.30	10.2	9.7	10.2	1.3	1.2	1.1	6.1	5.1	4.8
TRAKCJA PRKI	12.35	12.1	16.0	13.4	0.9	0.8	0.8	6.8	7.6	6.8
ELECTRICA	12.12	11.3	10.7	10.7	0.7	0.7	0.7	3.1	3.1	3.3
ENEA	10.48	4.9	6.1	6.4	0.4	0.3	0.3	4.7	5.3	5.7
ENERGA	9.94	4.8	5.9	6.3	0.5	0.4	0.4	3.8	4.4	4.9
EUROCASH	49	34.8	24.3	20.8	6.2	5.3	4.7	16.8	13.6	12.2
FARMACOL	45.70	12.3	11.9	11.3	0.9	0.8	0.8	7.3	7.0	6.1
GRUPA AZOTY	70	12.2	11.0	11.6	1.1	1.0	0.9	6.7	6.0	5.9
INTERCARS	273.9	24.7	19.8	17.4	3.2	2.8	2.4	17.6	14.9	13.6
JSW	15.47	-0.6	-5.2	-4.2	0.5	0.5	0.6	-1.7	6.2	6.8
KETY	338.35	16.2	17.1	16.7	2.5	2.4	2.3	10.6	10.4	10.2
KGHM	62.68	-6.1	-42.8	-37.7	0.6	0.6	0.6	1.8	3.0	3.1
LPP	5197	26.8	23.2	20.4	5.0	4.3	3.9	13.8	12.8	11.1
NEUCA	334.95	17.1	15.6	14.2	2.9	2.6	2.3	11.2	10.2	9.1
CCC	170	26.1	25.6	19.1	5.8	5.0	4.3	22.5	16.6	13.3
ORANGE POLSKA	5.86	31.0	79.8	55.6	0.6	0.7	0.7	3.4	4.0	4.3
CYFROWY POLSAT	22.47	9.4	12.3	12.7	1.3	1.2	1.1	7.1	6.9	6.7
ORBIS	58.12	17.4	15.7	14.4	1.5	1.5	1.4	7.9	7.9	7.2
PELION	52.50	22.8	14.4	14.5	0.9	0.8	0.8	5.8	8.8	8.5
PGE	12.09	-6.9	6.9	8.4	0.6	0.5	0.5	4.0	5.2	6.3
PGNIG	5.43	12.5	13.8	15.4	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	5.8
PKP CARGO	28.99	8.2	4.2	4.1	0.4	0.4	0.3	2.4	2.5	2.5
PKN	68.23	8.3	8.6	10.7	1.4	1.2	1.1	5.3	5.4	5.8
LOTOS	30.96	21.5	13.5	14.2	0.6	0.6	0.6	7.9	6.5	6.8
TAURON	2.59	3.3	5.9	7.0	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	12.6	18.3	49.5	7.1	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	4.6	8.6	10.8	8.9	0.9	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	312.1	11.1	12.3	10.8	1.1	1.0	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	265.5	12.8	14.2	12.6	1.4	1.3	1.2	13%	10%	10%
ING BSK	121.15	13.4	15.7	13.8	1.5	1.4	1.4	11%	10%	10%
ALIOR BANK	55.40	14.1	19.6	11.4	1.7	1.2	1.2	9%	6%	2%
PEKAO	150.0	15.7	19.9	16.1	1.7	1.7	1.7	10%	10%	10%
PKO BP	24.21	10.1	11.5	10.1	1.0	0.9	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	52.93	279.5	20.4	12.2	0.7	0.7	0.6	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.50	8.1	7.5	4.2	0.3	0.2	0.2	1%	3%	6%
GETIN HOLDING	1.05	4.7	3.1	3.0	0.4	0.3	0.3	8%	11%	10%
PZU	33.07	12.5	13.4	12.3	2.2	2.2	2.1	18%	16%	17%
GPW	36.50	12.4	12.2	10.5	2.1	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.14	5.7	11.6	9.5	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.