

Informacje ze Spółek

- **Amica** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 4 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 5 lipca.
- **Apator** – Spółka podpisała kontrakt z PKP Energetyka na dostawę urządzeń oraz wdrożeń systemu inteligentnego opomiarowania o wartości 25,4 mln PLN.
- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na wykonanie budynku biurowego we Wrocławiu dla BZ WBK Leasing o wartości 81,8 mln PLN.
- **CCC** – W maju przychody ze sprzedaży wyniosły 292 mln PLN (+44% r/r), w tym ze sprzedaży detalicznej 256 mln PLN(+32% r/r). Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 34% r/r do 1,14 mld PLN, z czego sprzedaż detaliczna o 21% r/r do 981 mln PLN.
- **Echo** – Spółka sprzedała 54,8% udziałów w Echo Prime Properties to Redefine Properties za 124,8 mln EUR.
- **Ferro** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,75 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 lipca, proponowana wypłaty dywidendy w dwóch transzach: 0,3 PLN na akcję w dn. 1 sierpnia, 0,45 PLN na akcję w dn. 4 listopada.
- **ING BSK** – PAP donosi, że bank sprzedał posiadane obligacje JSW pozostałym obligatariuszom spółki ze znaczącym dyskontem do wartości nominalnej (przekraczającym 1/3). Bank nie skomentował tych doniesień.
- **Intersport** – W maju przychody ze sprzedaży wyniosły 17,7 mln PLN (-7% r/r), zaś sprzedaż LFL padła o 1% r/r. Od początku roku przychody spadły o 2% do 90 mln PLN.
- **Livechat Software** – Na dzień 1 czerwca liczba użytkowników płatnej wersji oprogramowania Livechat wyniosła 15.410 (wzrost o 428 r/r).
- **Lotos** – Spółka szacuje, że maju modelowa marża rafinerijna wyniosła 4,42 USD/bbl wobec 4,27 USD/bbl w kwietniu oraz 7,49 USD/bbl rok wcześniej.
- **LPP** – W maju przychody ze sprzedaży wyniosły 471 mln PLN (+5% r/r), zaś marża brutto na sprzedaży 53% (+1 p.p. r/r). Narastająco od początku roku przychody wrosły o 16% r/r do 2,12 mld PLN. Na koniec maja powierzchnia sprzedaży wynosiła 864 tys. m² (+12% r/r).
- **Pamapol** – Spółka złożyła najtańszą ofertę na dostawę produktów spożywczych dla Agencji Rynku Rolnego o wartości 50 mln PLN.
- **Polimex** – Spółka zidentyfikowała dodatkowe ryzyka na kontrakcie na budowę bloku energetycznego w Elektrowni Kozienice i szacuje z tego tytułu dodatkowe koszty w wysokości 130 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,701	-2.5%	-6.3%	-3.8%
WIG20	1,759	-2.7%	-7.4%	-5.4%
mWIG40	3,404	-2.3%	-5.9%	-4.6%
sWIG80	13,343	-2.4%	-3.5%	1.0%

	RYNEK WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.8	-0.9%	0.6%	-6.0%
BUX	26,990	1.8%	0.4%	12.8%
RTS	891	-1.5%	-6.4%	17.6%
ISE	77,035	-1.0%	-8.1%	7.4%

	RYNEK ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,790	0.0%	-0.6%	2.1%
S&P500	2,099	0.1%	0.9%	2.7%
NASDAQ	4,952	0.1%	2.8%	-1.1%
DAX	10,204	-0.6%	0.8%	-5.0%
FTSE100	6,192	-0.6%	-0.8%	-0.8%
CAC40	4,475	-0.7%	0.7%	-3.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.9209	-0.5%
WIBOR 1M	1.59%	EURPLN	4.3867	0.0%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9679	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1188	0.5%

- **Quercus** – Na koniec maja wartość aktywów pod zarządzaniem wyniosła 3,86 mld PLN.
- **Robyg** – ZWZA w dn. 28 czerwca podejmie decyzję o emisji do 26.309.199 akcji serii H bez prawa poboru, pozyskane środki mają zostać przeznaczona na rozwój (zakup gruntów, przejęcie lokalnych deweloperów) we Wrocławiu.
- **Vindexus** – ZWZA w dn. 29 czerwca podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,125 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,8%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 lipca, dzień wypłaty dywidendy 11 lipca.
- **Wasko** – Spółka zależna COIG podpisała czteroletni kontrakt z Polską Grupą Górniczą na kompleksową obsługę informatyczną o wartości 102,9 mln PLN.

Transakcje

- **Alumetal** – Ipopema 30 FIZAN (podmiot kontrolowany przez Grzegorza Stulgisa – Przewodniczącemu Rady Nadzorczej) nabyła 5.130 akcji po 54,2-54,61 PLN za udział.
- **Magellan** – W ramach wezwania Banca Farmafactoring nabył 6.526.941 akcji po 68 PLN za udział.
- **Magna Polonia** – Prezes Zarządu sprzedał 125 tys. akcji po 2 PLN za udział.
- **PCC Intermodal** – Członek Zarządu nabył 12 tys. akcji po 1,86-1,87 PLN za udział.

Emisje z prawem poboru

- **Alior Bank** – Spółka wyemituje do 56.550.249 akcji z zachowaniem prawa poboru. 1 prawo poboru daje prawo zapisu na 0, 7777777778 akcji nowej emisji. Cena emisyjna 38,9 PLN. Kalendarium oferty:
 - **25 maja - 1 czerwca 2016** Zapisy inwestorów na nowe akcje Alior Banku w ramach wykonania prawa poboru i zapisów dodatkowych,
 - **10 czerwca 2016** Przydział akcji objętych w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych,
 - **Ok. 23 czerwca 2016** Rozpoczęcie notowań praw do akcji na GPW.

Kalendarium Spółki

- **Alkal** – NWZA w sprawie wyrażenia przez NWZ zgody na nabycie akcji własnych w trybie art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 362 § 1 pkt 5 Kodeksu spółek handlowych.
- **Arctic Paper** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok oraz wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze ruchomości i praw majątkowych spółki.
- **Arcus** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Asseco Poland** – Wypłata dywidendy (3,01 PLN na akcję).
- **CCC** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015 i wypłaty dywidendy.
- **DM IDM** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku oraz dalszego istnienia spółki.
- **Dom Development** – ZWZA w sprawie podziału zysku za 2015 rok oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy.
- **Ekopol** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku.
- **Erbud** – Wypłata dywidendy (1,2 PLN na akcję).
- **Grodno** – Publikacja wyników za rok obrotowy 2015/2016.

- **Indos** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok, ustalenia dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.
- **InfoScan** – Pierwszy dzień obrotu 260.400 akcji serii C.
- **Introl** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia z kapitału rezerwowego skutków rozliczenia połączenia INTROL SA ze spółką ILZT III sp. z o.o. oraz podziału zysku wypracowanego w roku obrotowym 2015.
- **Kino Polska TV** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Konsorcjum Stali** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **Orbis** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok i ustalenia kwoty dywidendy.
- **Unimot** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Wadex** – Wypłata dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Wilbo** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **ZPUE** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (14,33 PLN na akcję zwykłą oraz 14.88 PLN na akcję uprzywilejowaną).

Makro

- **Markit Economics** – PMI wyniósł 52,1 w maju (oczekiwano 51,5 w stosunku do 51,0 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 potwierdzają od 17 maja do 16 czerwca 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	34.99	5.3	6.9	8.6	0.6	0.5	0.5	30.3	3.2	3.3
BUDIMEX	184.00	20.2	17.9	13.9	8.0	7.3	6.6	10.6	8.5	5.9
ELEKTROBUDOWA	95.00	9.2	8.8	9.2	1.2	1.1	1.0	5.5	4.5	4.2
TRAKCJA PRKI	12.29	12.0	16.0	13.4	0.9	0.8	0.8	6.8	7.6	6.7
ELECTRICA	12.22	11.4	10.8	10.8	0.7	0.7	0.7	3.1	3.1	3.3
ENEA	9.3	4.3	5.4	5.6	0.3	0.3	0.3	4.4	5.0	5.5
ENERGA	9.35	4.5	5.6	5.9	0.4	0.4	0.4	3.7	4.3	4.8
EUROCASH	49.24	35.0	24.5	20.9	6.3	5.4	4.7	16.9	13.7	12.2
FARMACOL	43.90	11.8	11.4	10.9	0.8	0.8	0.7	6.9	6.6	5.7
GRUPA AZOTY	68.2	11.9	10.7	11.3	1.1	1.0	0.9	6.5	5.9	5.8
INTERCARS	270.3	24.3	19.5	17.1	3.2	2.7	2.4	17.4	14.8	13.5
JSW	12.83	-0.5	-4.3	-3.5	0.4	0.4	0.5	-1.6	5.7	6.4
KETY	315.00	15.1	15.9	15.5	2.4	2.2	2.1	9.9	9.8	9.6
KGHM	57.66	-5.6	-39.4	-34.7	0.5	0.5	0.5	1.6	2.6	2.8
LPP	5161.05	26.6	23.1	20.3	4.9	4.2	3.9	13.7	12.7	11.1
NEUCA	341.90	17.4	16.0	14.5	2.9	2.6	2.3	11.4	10.4	9.3
CCC	168.5	25.8	25.4	18.9	5.8	5.0	4.3	22.3	16.5	13.2
ORANGE POLSKA	5.66	29.3	98.5	212.1	0.6	0.6	0.6	3.3	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	21.5	9.0	11.8	12.2	1.3	1.2	1.1	6.9	6.8	6.5
ORBIS	57.36	17.2	15.5	14.2	1.5	1.4	1.4	7.8	7.8	7.1
PELION	52.00	22.6	14.3	14.4	0.9	0.8	0.8	5.7	8.7	8.5
PGE	12.35	-7.1	7.1	8.5	0.6	0.5	0.5	4.0	5.3	6.4
PGNIG	5.13	11.8	13.1	14.6	1.0	0.9	0.9	5.2	5.3	5.5
PKP CARGO	32.71	9.3	4.8	4.6	0.4	0.4	0.4	2.6	2.7	2.7
PKN	69	10.4	7.5	7.6	1.3	1.2	1.0	6.2	4.9	4.9
LOTOS	29.84	-20.9	10.9	9.1	0.7	0.7	0.6	11.5	5.8	5.5
TAURON	2.5	3.2	5.7	6.7	0.2	0.2	0.2	3.8	5.0	5.6
ZE PAK	12.31	17.9	48.3	6.9	0.2	0.2	0.2	5.3	5.8	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	4.53	8.5	10.6	8.8	0.9	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	302.5	10.7	11.9	10.5	1.0	0.9	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	249.55	12.0	13.4	11.8	1.3	1.2	1.2	13%	10%	10%
ING BSK	119.10	13.1	15.4	13.6	1.5	1.4	1.3	11%	10%	10%
ALIOR BANK	49.90	12.7	17.7	10.2	1.6	1.1	1.1	9%	6%	2%
PEKAO	143.5	15.0	19.1	15.4	1.6	1.6	1.6	10%	10%	10%
PKO BP	24	10.0	11.4	10.1	1.0	0.9	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	49.5	261.4	19.1	11.4	0.7	0.6	0.6	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.48	7.8	7.2	4.1	0.2	0.2	0.2	1%	3%	6%
GETIN HOLDING	1.02	4.6	3.0	2.9	0.3	0.3	0.3	8%	11%	10%
PZU	30.37	11.5	12.3	11.3	2.0	2.0	1.9	18%	16%	17%
GPW	35.00	11.9	11.7	10.0	2.0	2.0	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.16	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 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.