

Informacje ze Spółek

- Agora** – Średnia dzienna sprzedaż „Gazety Wyborczej” oraz pozostałych dzienników w kwietniu:

	kwiecień	r/r
Gazeta Wyborcza	170 554	-7%
Rzeczpospolita	54 903	-4%
Dziennik Gazeta Prawna	50 620	-3%
Fakt	283 381	-14%
Super Express	146 061	-4%

- CCC** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 2,24 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 31 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 13 września.
- Dom Development** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 3,2 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 6 lipca.
- Echo** – ZWZA w dn. 28 czerwca podejmuje decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 5,23 PLN na akcję (w tym 1,4 PLN dywidendy zaliczkowej wypłaconej w 2015, stopa dywidendy 77%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 28 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 13 lipca.
- Getin Noble Bank** – Krzysztof Rosiński, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że bank jest na dobrej drodze do tego by sprostać wymaganiom KNF w zakresie całkowitego współczynnika wypłacalności do końca czerwca 2016 roku (Komisja oczekuje 15,26% na poziomie skonsolidowanym).
- Indata** – ZWZA w dn. 30 czerwca podejmuje decyzję scaleniu akcji w stosunku 10:1 oraz o skupie do 20% akcji własnych za nie więcej niż 5 mln PLN.
- Introl** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,45 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 9 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 24 czerwca.
- Konsorcjum Stali** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 9 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 24 czerwca.
- Libet** – Rada Nadzorcza proponuje brak dywidendy z zysku za 2015, wcześniej Zarząd proponował dywidendę w wysokości 0,06 PLN na akcję.
- Orbis** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 18 lipca, dzień wypłaty dywidendy 3 sierpnia.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,773	0.2%	-6.2%	-3.6%
WIG20	1,762	0.2%	-7.2%	-5.2%
mWIG40	3,411	0.2%	-5.7%	-4.4%
sWIG80	13,370	0.2%	-3.3%	1.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.8	0.1%	2.4%	-5.9%
BUX	27,208	0.8%	2.5%	13.7%
RTS	886	-0.5%	-6.9%	17.0%
ISE	76,272	-1.0%	-5.9%	6.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,839	0.3%	0.5%	2.4%
S&P500	2,105	0.3%	2.0%	3.0%
NASDAQ	4,971	0.4%	4.4%	-0.7%
DAX	10,208	0.0%	2.8%	-5.0%
FTSE100	6,186	-0.1%	0.0%	-0.9%
CAC40	4,466	-0.2%	2.2%	-3.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.69%	USDPLN	3.9322	0.3%
WIBOR 1M	1.60%	EURPLN	4.3848	0.0%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9703	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1151	-0.3%

- **OT Logistics** – Spółka podpisała list intencyjny w sprawie nabycia 100% udziałów w STK Group (zajmuje się przewozami kolejowymi oraz działalnością boczną, roczne przychody ok. 80 mln PLN).
- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane operacyjne za maj 2016:

	Maj 2016	Kwiecień 2016	Maj 2015
Marża rafineryjna (USD/bbl)	5.8	6.2	9
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	2.7	2.7	1.4
Marża petrochemiczna (EUR/t)	995	973	1042
Marża downstream(USD/bbl)	12.1	12.4	14.7
Średnia cena ropy naftowej (USD/bbl)	46.9	41.5	64.3

- **PKN Orlen** – Spółka planuje emisję euroobligacji o wartości 750 mln EUR, kupon 2,5%, dzień wykupu 7 czerwca 2023.
- **PKO BP** – Zarząd banku rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2015 rok w wysokości 1 PLN na akcję pod warunkiem, że do 8 grudnia 2016 roku bank nie przejmie innego banku bądź instytucji finansowej oraz wymogi kapitałowe (przepisy i zalecenia) nie zmienią się negatywnie (a wskaźniki kapitałowe za III kw. '16 roku nie spełnią wymaganych poziomów do wypłaty dywidendy).
- **Sektor bankowy** – Gazeta Wyborcza informuje, że prezydencka grupa ekspertów pracująca nad projektem rozwiązania problemu walutowych kredytów hipotecznych powinna w najbliższych dniach zaprezentować projekt rozwiązania. Rozwiązanie to zakłada przewalutowanie pozostałego do spłaty walutowego kredytu hipotecznego po kursie z dnia jego udzielenia, a koszt tego przewalutowania zostanie w całości pokryty przez banki. Klienci zwrócą bankom różnicę wynikającą z wysokości rat kredytu walutowego i złotówkowego (zakładając, że kredyt został udzielony w złotych). Straty powstałe w wyniku przewalutowania kredytów zostaną pokryte przez emisje akcji przez banki na rzecz NBP bądź BGK (akcje byłyby pozbawione prawa do dywidendy i prawa głosu). Banki miałyby 20-30 lat na odkupienie tych wyemitowanych akcji – jeżeli by tego nie zrobiły to po tym okresie, akcje zyskują prawa do dywidendy i głosu.
- **Wojas** – W maju przychody ze sprzedaży wyniosły 19,8 mln PLN (+1% r/r), w tym ze sprzedaży detalicznej 18,4 mln PLN(+18% r/r). Od początku roku sprzedaż wzrosła o 9% r/r do 87,3 mln PLN, z czego sprzedaż detaliczna o 14% r/r do 76,8 mln PLN.

Transakcje

- **Alumetal** – Ipopema 30 FIZAN (podmiot kontrolowany przez Grzegorza Stulgisa – Przewodniczącego 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

- **Automatyka Pomiary Sterowanie** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,16 PLN na akcję).
- **Damf Inwestycje** – Pierwszy dzień obrotu 41.545.000 akcji serii D.
- **Gekoplast** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty z lat ubiegłych i podziału zysku za rok obrotowy 2015.
- **Kino Polska TV** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Masyter Pharm** – Pierwszy dzień obrotu 3.000.000 akcji serii B.
- **Open Finance** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **PBS Finanse** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **PKN Orlen** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Polna** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **SMS Kredyt Holding** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Śnieżka** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Vigo System** – Wypłata dywidendy (6,49 PLN na akcję).
- **ZPUE** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (14,33 PLN na akcję zwykłą i 14,88 PLN na akcję uprzywilejowaną).

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.
- **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	35.29	5.3	7.0	8.7	0.6	0.5	0.5	30.4	3.2	3.3
BUDIMEX	188.20	20.7	18.3	14.2	8.1	7.5	6.7	10.9	8.8	6.2
ELEKTROBUDOWA	95.05	7.4	9.5	10.5	1.2	1.1	1.0	5.5	4.3	4.2
TRAKCJA PRKI	12.20	11.9	15.8	13.3	0.9	0.8	0.8	6.8	7.5	6.7
ELECTRICA	12.52	11.7	11.0	11.1	0.8	0.7	0.7	3.2	3.2	3.4
ENEA	9.42	4.4	5.5	5.7	0.3	0.3	0.3	4.4	5.1	5.5
ENERGA	9.1	4.4	5.4	5.8	0.4	0.4	0.4	3.7	4.3	4.7
EUROCASH	49.5	35.2	24.6	21.0	6.3	5.4	4.7	17.0	13.8	12.3
FARMACOL	44.10	11.8	11.5	11.0	0.8	0.8	0.7	6.9	6.6	5.8
GRUPA AZOTY	68.68	12.0	10.8	11.3	1.1	1.0	0.9	6.6	6.0	5.9
INTERCARS	265.15	23.9	19.1	16.8	3.1	2.7	2.3	17.1	14.5	13.3
JSW	13.11	-0.5	-4.4	-3.6	0.4	0.4	0.5	-1.6	5.8	6.4
KETY	318.00	15.3	16.1	15.7	2.4	2.3	2.1	10.0	9.9	9.7
KGHM	57.29	-5.6	-39.1	-34.5	0.5	0.5	0.5	1.6	2.6	2.7
LPP	4909	25.3	21.9	19.3	4.7	4.0	3.7	13.1	12.1	10.5
NEUCA	339.00	17.3	15.8	14.3	2.9	2.6	2.3	11.3	10.3	9.2
CCC	172	26.4	25.9	19.3	5.9	5.1	4.4	22.8	16.8	13.4
ORANGE POLSKA	5.57	28.8	96.9	208.7	0.6	0.6	0.6	3.3	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	21.3	8.9	11.7	12.1	1.3	1.1	1.0	6.9	6.7	6.5
ORBIS	57.30	17.1	15.4	14.2	1.5	1.4	1.4	7.8	7.8	7.1
PELION	51.50	22.4	14.1	14.2	0.8	0.8	0.8	5.7	8.7	8.4
PGE	12.5	-7.2	7.2	8.7	0.6	0.6	0.5	4.1	5.3	6.4
PGNIG	5.15	11.8	13.1	14.6	1.0	0.9	0.9	5.3	5.3	5.6
PKP CARGO	33.16	9.4	4.8	4.6	0.4	0.4	0.4	2.6	2.8	2.7
PKN	68.7	10.4	7.5	7.6	1.3	1.2	1.0	6.2	4.9	4.9
LOTOS	30.08	-21.1	11.0	9.1	0.7	0.7	0.6	11.6	5.8	5.5
TAURON	2.53	3.3	5.7	6.8	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	12.2	17.8	47.9	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	4.55	8.5	10.7	8.8	0.9	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	305.65	10.9	12.1	10.6	1.1	1.0	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	255.35	12.3	13.7	12.1	1.3	1.2	1.2	13%	10%	10%
ING BSK	119.50	13.2	15.5	13.6	1.5	1.4	1.3	11%	10%	10%
ALIOR BANK	50.71	12.9	18.0	10.4	1.6	1.1	1.1	9%	6%	2%
PEKAO	144.1	15.1	19.2	15.5	1.6	1.6	1.6	10%	10%	10%
PKO BP	24.01	10.0	11.4	10.1	1.0	0.9	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	47.8	252.4	18.4	11.0	0.6	0.6	0.6	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.47	7.6	7.0	4.0	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	30.69	11.6	12.5	11.4	2.1	2.0	1.9	18%	16%	17%
GPW	34.30	11.6	11.5	9.8	2.0	2.0	1.8	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 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.