

Informacje ze Spółek

- **Altus** – Na koniec maja wartość aktywów pod zarządaniem wyniosła 10,8 mld PLN.
- **Bogdanka** – Krzysztof Szlaga (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Oczekuje stabilizacji cen węgla w średnim terminie oraz lekkiego wzrostu od 2018; 2. Szacuje, że na krajowym rynku nadpodaż węgla wynosi 10-12 mln ton rocznie; 3. Bogdanka nie uczestniczy w restrukturyzacji sektora węglowego; 4. Oczekuje, że w najbliższych 2-3 latach wolumen produkcji wyniesie 8-9 mln ton; 5. Spodziewa się, że w II kwartale wolumen sprzedaży nie zmieni się kw/kw (2,18 mln ton w I kwartale), zaś produkcja będzie niższa kw/kw (2,3 mln ton w I kwartale 2016); 6. Latem spółka przedstawi nową strategię; 7. Tegoroczne nakłady inwestycyjne będą niższe niż planowane 400 mln PLN.
- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na budowę centrum badawczo-rozwojowego dla Mondelez International RD&Q o wartości 49 mln PLN.
- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na budowę Centrum Medycyny Nieinwazyjnej dla Gdańskiego Uniwersytetu Medycznego o wartości 286 mln PLN.
- **CEZ** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 40 CZK na akcję (6,45 PLN na akcję, stopa dywidendy 8,6%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 9 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 1 sierpnia.
- **Grupa Azoty** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,84 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 11 lipca.
- **Redan** – Spółka opublikowała dane o przychodach za maj:

	Maj	r/r	5M16	r/r
Skonsolidowane przychody	55	16%	230	10%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²)	125	13.0%		
Segment dyskontowy				
Przychody	34	26%	135	18%
Liczba sklepów	365			
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²)	83.2	20%		
Segment modowy				
Przychody	21	4%	94	-1%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²)	41.8	1%		

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	45,583	0.1%	-2.3%	-1.9%
WIG20	1,797	0.2%	-3.0%	-3.3%
mWIG40	3,484	-0.1%	-1.4%	-2.3%
sWIG80	13,476	0.0%	-1.3%	2.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.2	0.3%	3.1%	-6.4%
BUX	27,089	-0.2%	3.7%	13.2%
RTS	923	2.2%	1.2%	21.9%
ISE	78,593	0.6%	0.3%	9.6%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,920	0.6%	1.0%	2.8%
S&P500	2,109	0.5%	2.5%	3.2%
NASDAQ	4,969	0.5%	4.9%	-0.8%
DAX	10,121	0.2%	2.5%	-5.8%
FTSE100	6,273	1.0%	2.4%	0.5%
CAC40	4,423	0.0%	2.8%	-4.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.68%	USDPLN	3.8367	-0.7%
WIBOR 1M	1.60%	EURPLN	4.3563	-0.8%
WIBOR 1Y	1.76%	CHFPLN	3.9535	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1355	-0.1%

- **Sektor bankowy** – Rzecznik Finansowy w swoim raporcie o walutowych kredytach hipotecznych wskazuje, że waloryzacja kredytów do waluty obcej jest sprzeczna z przepisami prawa bankowego i kodeksu cywilnego, w związku z czym wiele z zapisów umów tego rodzaju stanowią klauzule abuzywne bądź są niewiążące. Bank powinien brać pod uwagę tylko jeden kurs wymiany waluty zarówno do wypłaty kredytu, jak i jego późniejszej spłaty i nie powinien być to kurs ustalany przez bank. Rzecznik Finansowy uważa, że rozwiązanie problemu walutowych kredytów hipotecznych powinno być wykonane na poziomie systemowym.
- **Sektor bankowy** – Zbigniew Krysiak, członek prezydenckiego zespołu pracującego nad rozwiązaniem problemu walutowych kredytów hipotecznych w wywiadzie dla Dziennika Gazety Prawnej powiedział, że koszty restrukturyzacji kredytów powinny być podzielone pomiędzy banki i klientów. W restrukturyzacji powinny być brane pod uwagę parametry LTV i kosztu obsługi zadłużenia do dochodów, w oparciu o które, zróżnicowany zostanie poziom obciążenia banku i klienta kosztami restrukturyzacji. W przypadku wzrostu kursu CHF/PLN do 5, 30-40% kredytobiorców może w krótkim okresie czasu stracić możliwość regulowania swoich zobowiązań a to może doprowadzić do straty w sektorze na poziomie ok 40 mld PLN. Gazeta Wyborcza informuje, że prezydencka grupa ekspertów powinna zakończyć dziś swoją pracę, skupiając się na rozwiązaniu bazującym na „uczciwym” kursie wymiany i rozłożeniu kosztów restrukturyzacji na lata. Wcześniejsza propozycja przedstawiona przez Gazetę Wyborczą, tj. emisja niemych akcji na rzecz NBP bądź BGK, miałyby pozostać w rezerwie, ponieważ brakuje czasu na jej dopracowanie.
- **Silvano Fashion Group** – ZWZA w dn. 29 czerwca podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,15 EUR na akcję (0,65 PLN na akcję, stopa dywidendy 7,8%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 13 lipca. Ponadto ZWZA zdecyduje o skupie do 1 mln akcji własnych po 2,7 EUR za udział.
- **Wielton** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,16 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,8%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 sierpnia, wypłata dywidendy w dwóch ratach: 0,1 PLN na akcję w dn. 18 sierpnia, 0,06 PLN na akcję w dn. 14 grudnia.
- **Wittchen** – W maju spółka uzyskała 9,8 mln PLN przychodów (+9% r/r), w tym 8,2 mln PLN w segmencie detalicznym (+7% r/r). Od początku roku łączne przychody wzrosły o 12% r/r do 49,2 mln PLN, z czego ze sprzedaży detalicznej o 13% r/r do 42,2 mln PLN.

Transakcje

- **Agora** – MDIF Media Holdings I nabył 5,35 mln akcji (8,26% głosów na WZA).
- **Bytom** – Marcin Wójcik (Prezes Zarządu) sprzedał 378.031 akcji po 3,07-3,26 PLN za udział.
- **Prime Car Mangement** – Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył swój udział z 5.01% do 4.99%.
- **Ropczyce** – Marian Darlak (Wiceprezes Zarządu) nabył 2,8 tys. akcji po 21,05 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

- **Alumetal** – Wyplata dywidendy (2,55 PLN na akcje).
- **AmRest** – ZWZA w sprawie m.in. podzialu zysku za 2015 rok.
- **Automatyka Pomiary Sterowanie** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,16 PLN na akcje).
- **Awbud** – ZWZA w sprawie m.in. podzialu zysku za 2015 rok.
- **CEZ** – Ostatni dzien obrotu z prawem do dywidendy (40 CZK na akcje).
- **CSY** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2015.
- **Cyfrowe Centrum Serwisowe** – Pierwszy dzien obrotu bez prawa do dywidendy (0,08 PLN na akcje).
- **Elektrotim** – ZWZA w sprawie m.in. podzialu zysku za 2015 rok.
- **INC** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok.
- **Indos** – Ostatni dzien obrotu z prawem do dywidendy (0,14 PLN na akcje).
- **Indykpol** – ZWZA w sprawie m.in. podzialu zysku za 2015 rok.
- **Introl** – Ostatni dzien obrotu z prawem do dywidendy (0,45 PLN na akcje).
- **Konsorcjum Stali** – Ostatni dzien obrotu z prawem do dywidendy (1,5 PLN na akcje).
- **Lentex** – ZWZA w sprawie m.in. podzialu zysku za 2015 rok.
- **Mabion** – ZWZA w sprawie m.in. podzialu zysku za 2015 rok.
- **Mostostal Zabrze** – ZWZA w sprawie m.in. podzialu zysku za 2015 rok.
- **MW Trade** – Ostatni dzien obrotu z prawem do dywidendy (1,15 PLN na akcje).
- **OPTeam** – Wyplata dywidendy (0,17 PLN na akcje).
- **PCC Exol** – Wyplata dywidendy (0,04 PLN na akcje).
- **RSY** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2015.
- **Sevenet** – NWZA w sprawie wyboru uzupealnijacego czlonka RN oraz zmiany ustalenia zasady reprezentacji spolki i zwiazanej z tym zmiany statutu.
- **Talex** – Wyplata dywidendy (0,65 PLN na akcje).
- **Wistil** – ZWZA w sprawie m.in. podzialu zysku za 2015 rok.

Wezwania

- **Cognor** – PS Holdco oglosil wezwanie do sprzedazy 26,16 mln akcji (37,45% glosow na WZA), oferowana cena 0,97 PLN za udzial. Zapisy potwaja od 17 maja do 16 czerwca 2016.
- **TelForceOne** – Kaps Investment oraz Sebastian Sawicki oglosili wezwanie do sprzedazy 3.945.347 akcji (48,14% glosow na WZA), oferowana cena 3,10 PLN za udzial do 23 czerwca oraz 2,95 PLN za udzial od 24 czerwca do 11 lipca (ostatni dzien przyjmowania zapisow). Intencja wzywajacych 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	37.98	5.7	7.5	9.3	0.6	0.6	0.6	31.9	3.3	3.5
BUDIMEX	188.50	20.7	18.4	14.3	8.2	7.5	6.7	11.0	8.8	6.2
ELEKTROBUDOWA	97.00	7.6	9.7	10.7	1.2	1.1	1.0	5.6	4.4	4.4
TRAKCJA PRKI	12.26	12.0	15.9	13.3	0.9	0.8	0.8	6.8	7.5	6.7
ELECTRICA	12.82	12.0	11.3	11.3	0.8	0.8	0.8	3.3	3.3	3.5
ENEA	9.74	4.5	5.7	5.9	0.3	0.3	0.3	4.5	5.1	5.5
ENERGA	9.69	4.6	5.8	6.1	0.5	0.4	0.4	3.8	4.4	4.8
EUROCASH	50.21	35.7	24.9	21.3	6.4	5.5	4.8	17.2	13.9	12.4
FARMACOL	45.88	12.3	11.9	11.4	0.9	0.8	0.8	7.3	7.0	6.1
GRUPA AZOTY	72	12.5	11.3	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	14.88	-0.5	-5.0	-4.1	0.5	0.5	0.6	-1.7	6.1	6.7
KETY	325.00	15.6	16.4	16.0	2.4	2.3	2.2	10.2	10.1	9.9
KGHM	61.20	-6.0	-41.8	-36.8	0.5	0.6	0.6	1.7	2.9	3.0
LPP	5134.45	26.4	22.9	20.2	4.9	4.2	3.8	13.7	12.6	11.0
NEUCA	342.70	17.5	16.0	14.5	2.9	2.6	2.3	11.2	10.2	9.2
CCC	175.95	27.0	26.5	19.8	6.0	5.2	4.5	23.2	17.2	13.7
ORANGE POLSKA	5.76	29.8	100.2	215.8	0.6	0.6	0.7	3.4	4.0	4.6
CYFROWY POLSAT	22.22	9.3	12.2	12.6	1.3	1.2	1.1	7.1	6.9	6.6
ORBIS	58.00	17.4	15.6	14.3	1.5	1.5	1.4	7.9	7.9	7.2
PELION	51.90	22.5	14.2	14.3	0.8	0.8	0.8	5.7	8.7	8.5
PGE	12.98	-7.4	7.4	9.0	0.6	0.6	0.6	4.2	5.4	6.5
PGNIG	5.28	12.1	13.4	15.0	1.0	0.9	0.9	5.4	5.4	5.7
PKP CARGO	32.58	9.3	4.7	4.6	0.4	0.4	0.4	2.6	2.7	2.7
PKN	67.9	10.2	7.4	7.5	1.3	1.2	1.0	6.1	4.9	4.8
LOTOS	31.32	-22.0	11.4	9.5	0.8	0.7	0.7	11.8	5.9	5.6
TAURON	2.58	3.3	5.9	7.0	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	12.95	18.9	50.9	7.3	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	4.71	8.8	11.0	9.1	0.9	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	312	11.1	12.3	10.8	1.1	1.0	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	259.95	12.5	13.9	12.3	1.3	1.3	1.2	13%	10%	10%
ING BSK	121.00	13.4	15.7	13.8	1.5	1.4	1.4	11%	10%	10%
ALIOR BANK	52.32	13.3	18.5	10.7	1.6	1.1	1.1	9%	6%	2%
PEKAO	148.7	15.6	19.8	16.0	1.7	1.7	1.6	10%	10%	10%
PKO BP	23.96	10.0	11.3	10.0	1.0	0.9	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	45	237.6	17.4	10.3	0.6	0.6	0.5	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	1.05	4.7	3.1	3.0	0.4	0.3	0.3	8%	11%	10%
PZU	31.09	11.8	12.6	11.5	2.1	2.1	2.0	18%	16%	17%
GPW	34.10	11.6	11.4	9.8	2.0	1.9	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	3.15	5.8	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.

Biuletyn dzienny

7 czerwca 2016

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.