

Informacje ze Spółek

- **Awbud** – Spółka podpisała kontrakt na budowę hali magazynowo-produkcyjnej dla Eberspacher Climat Control Systems o wartości 28,8 mln PLN.
- **Bank BPH** – Bank otrzyma z tytułu sprzedaży udziałów Visa Europe 17,8 mln EUR w gotówce (79 mln PLN) i 6,3 mln EUR (28 mln EUR) w akcjach. Zysk na transakcji zostanie zaksięgowany w II kw. '16 roku. Opóźniona płatność w wysokości 1,5 mln EUR (6,8 mln PLN) zostanie zapłacona w II kw. '19 roku.
- **Bank Handlowy** – Bank otrzyma z tytułu sprzedaży udziałów Visa Europe 15,8 mln EUR w gotówce (70 mln PLN) i 5,6 mln EUR (25 mln EUR) w akcjach. Zysk na transakcji zostanie zaksięgowany w II kw. '16 roku. Opóźniona płatność w wysokości 1,4 mln EUR (6,0 mln PLN) zostanie zapłacona w II kw. '19 roku.
- **BGŻ BNPP** – Bank otrzyma z tytułu sprzedaży udziałów Visa Europe 6,9 mln EUR w gotówce (31 mln PLN) i 2,5 mln EUR (11 mln EUR) w akcjach. Zysk na transakcji zostanie zaksięgowany w II kw. '16 roku. Opóźniona płatność w wysokości 0,6 mln EUR (2,7 mln PLN) zostanie zapłacona w II kw. '19 roku.
- **Boryszew** – Spółka zależna Eastside-Bis zawarła porozumienie, na mocy którego cena sprzedaży nieruchomości w Warszawie przy ul. Łuckiej została ustalona na poziomie ok. 100 mln PLN.
- **BZ WBK** – Bank otrzyma z tytułu sprzedaży udziałów Visa Europe 50,0 mln EUR w gotówce (222 mln PLN) i 18,1 mln EUR (80 mln EUR) w akcjach. Zysk na transakcji zostanie zaksięgowany w II kw. '16 roku. Opóźniona płatność w wysokości 4,2 mln EUR (19,1 mln PLN) zostanie zapłacona w II kw. '19 roku.
- **Efekt** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,8 PLN na akcję zwykłą (stopa dywidendy 3,7%) oraz 0,96 PLN na akcję uprzywilejowaną (stopa dywidendy 4,4%); dzień ustalenia prawa do dywidendy 14 września, dzień wypłaty dywidendy 3 października.
- **ING BSK** – Bank otrzyma z tytułu sprzedaży udziałów Visa Europe 33,1 mln EUR w gotówce (147 mln PLN) i 11,8 mln EUR (52 mln EUR) w akcjach. Zysk na transakcji zostanie zaksięgowany w II kw. '16 roku. Opóźniona płatność w wysokości 2,9 mln EUR (12,7 mln PLN) zostanie zapłacona w II kw. '19 roku.
- **Izo-Blok** – KNF zatwierdził prospekt emisyjny dotyczący emisji do 300 tys. akcji serii D.
- **JHM Development** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,03 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,6%); dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 30 września.
- **LPP** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 33 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,6%); dzień ustalenia prawa do dywidendy 5 września, dzień wypłaty dywidendy 21 września.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	44,607	1.4%	-4.3%	-4.0%
WIG20	1,754	1.2%	-4.7%	-5.6%
mWIG40	3,439	2.1%	-3.1%	-3.6%
sWIG80	12,989	0.7%	-5.8%	-1.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	109.8	1.3%	-3.4%	-10.8%
BUX	26,243	1.7%	0.8%	9.7%
RTS	910	1.7%	-1.8%	20.2%
ISE	75,431	1.0%	-2.3%	5.2%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	17,675	-0.3%	0.8%	1.4%
S&P500	2,071	-0.3%	1.2%	1.3%
NASDAQ	4,800	-0.9%	1.3%	-4.1%
DAX	9,631	0.8%	-3.1%	-10.3%
FTSE100	6,021	1.2%	-2.3%	-3.5%
CAC40	4,194	1.0%	-2.9%	-9.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.74%	USDPLN	3.9135	-0.8%
WIBOR 1M	1.63%	EURPLN	4.4133	-0.3%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	4.0768	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1277	0.5%

- **Macrologic** – Zarząd podjął uchwałę dotyczącą polityki dywidendowej zakładającej wypłatę co najmniej 50% zysku.
- **MCI** – Zarząd podjął uchwałę o emisji do 54,5 tys. obligacji serii K (wartość nominalna 54,5 mln PLN) z terminem wykupu w okresie 3 lat od daty emisji.
- **Torpol** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,69 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,1%); wypłata nastąpi w dwóch ratach: 0,35 PLN na akcję w dn. 30 września, 0,34 PLN na akcję w dn. 30 listopada.
- **Vantage Development** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,13 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,6%); dzień ustalenia prawa do dywidendy 24 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 11 lipca.
- **Wasko** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,07 PLN na akcję (stopa dywidendy 4,5%); dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 29 lipca.
- **Wojas** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,7%); dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 września, dzień wypłaty dywidendy 28 września.
- **ZE PAK** – Aleksander Grad zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu.

Transakcje

- **Biomed Lublin** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 80.945 akcji po 1,45 PLN za udział.
- **Polnord** – NN OFE zwiększył swój udział z 4,98% do 7,43%.

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,
 - **21 czerwca 2016** Rozpoczęcie notowań praw do akcji na GPW.

Kalendarium Spółki

- **Apator** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,7 PLN na akcję).
- **Betacom** – Publikacja wyników za rok 2015/2016.
- **Capital Park** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty wykazanej w 2015 roku.
- **CF BPS** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok oraz pokrycia straty z lat ubiegłych.
- **Dom Development** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (3,25 PLN na akcję).
- **Doradcy24** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **EC2** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,21 PLN na akcję).
- **ES -System** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **Exorigo-Upos** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,79 PLN na akcję).
- **Fiten** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2015 rok.
- **Global Trade** – NWZA w sprawie zmiany statutu, zniesienia uprzywilejowania akcji serii A1, zamiany akcji imiennych serii A1 na akcje na okaziciela, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w

drodze subskrypcji prywatnej, zmian w radzie nadzorczej oraz wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za 2015 rok.

- **Grupa Azoty** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,84 PLN na akcję).
- **Hutmen** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty powstałej na działalności spółki w 2015 roku.
- **Kino Polska TV** – Wypłata dywidendy (PLN 1 na akcję).
- **Klon** – ZWZA w sprawie m.in. rozporządzenie zyskiem za 2015 rok.
- **Komputronik** – Publikacja wyników za rok 2015/2016.
- **Oponeo.pl** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Orange Polska** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,35 PLN na akcję).
- **Pekao** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (8,7 PLN na akcję).
- **Prefabet** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Próchnik** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Quart Development** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Setanta** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok oraz anulowania uchwały nr 17/2014 ZWZ z 26 czerwca 2014 roku w sprawie przyjęcia w spółce programu opcji managerskich.
- **Stalprodukt** – ZWZA w sprawie ustalenie wskaźnika tantiemy z zysku dla zarządu za 2015 rok, podziału zysku za 2015 rok, umorzenia nabytych akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, ustalenia wskaźnika tantiemy z zysku dla rady nadzorczej na okres kadencji oraz nabywania akcji własnych w celu umorzenia.
- **Szar** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty powstałej w 2015 roku.
- **TelForceOne** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **Unibep** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,17 PLN na akcję).
- **Unified Factory** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia całego zysku za 2015 rok na kapitał zapasowy.
- **Vakomtek** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku wypracowanego w 2015 roku.
- **Voxel** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za 2015 rok i wypłaty dywidendy.
- **Zpue** – Wypłata dywidendy (14,33 PLN na akcję zwykłą oraz 14,88 PLN na akcję uprzywilejowaną).

Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa wzrosła o +3,5% r/r w maju (oczekiwano +4,65% r/r w stosunku do +6,0% r/r w kwietniu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna wzrosła o +2,2% r/r w maju (oczekiwano +3,0% r/r w stosunku do +3,2% r/r w kwietniu).
- **GUS** – Inflacja producencka wyniosła -0.7% r/r w maju (oczekiwane -0,9% r/r w stosunku do -1,2% r/r w kwietniu).

Wezwania

- **Novita** – Tebesa ogłosiła wezwanie do sprzedaży 2,5 mln akcji (100% głosów na WZA), oferowana cena 53,5 PLN za udział (52,4 PLN za udział dla akcjonariusza większościowego). Zapisy potrwają od 27 czerwca do 27 lipca. Wzywający może podjąć działania zmierzające do wycofanie akcji z obrotu na GPW.
- **Odlownie Polskie** – W dniach 14-18 czerwca Odlownie Polskie będą przyjmować oferty sprzedaży akcji. Spółka zamierza nabyć do 540 tys. akcji własnych po 3,19 PLN za udział.

- **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	36.09	5.4	7.1	8.8	0.6	0.6	0.5	30.9	3.2	3.4
BUDIMEX	182.00	20.0	17.7	13.8	7.9	7.2	6.5	10.4	8.3	5.8
ELEKTROBUDOWA	90.80	7.1	9.1	10.0	1.1	1.0	1.0	5.2	4.0	3.9
TRAKCJA PRKI	11.00	10.7	14.3	12.0	0.8	0.7	0.7	6.1	6.7	6.0
ELECTRICA	12.86	12.0	11.3	11.4	0.8	0.8	0.8	3.3	3.4	3.5
ENEA	10.17	4.7	5.9	6.2	0.4	0.3	0.3	4.6	5.2	5.6
ENERGA	9.34	4.5	5.6	5.9	0.4	0.4	0.4	3.7	4.3	4.8
EUROCASH	45.68	32.5	22.7	19.4	5.8	5.0	4.3	15.8	12.8	11.4
FARMACOL	43.00	11.6	11.2	10.7	0.8	0.8	0.7	6.6	6.4	5.5
GRUPA AZOTY	72.4	12.6	11.3	12.0	1.1	1.0	0.9	6.9	6.2	6.1
INTERCARS	265	23.9	19.1	16.8	3.1	2.7	2.3	17.1	14.5	13.3
JSW	16.49	-0.6	-5.5	-4.5	0.5	0.6	0.6	-1.8	6.4	7.0
KETY	320.05	15.4	16.2	15.8	2.4	2.3	2.1	10.1	10.0	9.7
KGHM	60.70	-5.9	-41.5	-36.5	0.5	0.6	0.6	1.7	2.9	3.0
LPP	5188.95	26.7	23.2	20.4	5.0	4.3	3.9	13.8	12.7	11.1
NEUCA	325.00	16.6	15.2	13.7	2.8	2.5	2.2	10.7	9.7	8.7
CCC	163.95	25.1	24.7	18.4	5.6	4.8	4.2	21.8	16.1	12.8
ORANGE POLSKA	5.25	27.2	91.4	196.7	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	20.09	8.4	11.0	11.4	1.2	1.1	1.0	6.7	6.5	6.3
ORBIS	59.75	17.9	16.1	14.8	1.6	1.5	1.4	8.1	8.1	7.4
PELION	52.00	22.6	14.3	14.4	0.9	0.8	0.8	5.7	8.7	8.5
PGE	13.07	-7.5	7.5	9.0	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.6
PGNIG	5	11.5	12.7	14.2	0.9	0.9	0.9	5.1	5.2	5.4
PKP CARGO	33.81	9.6	4.9	4.7	0.4	0.4	0.4	2.7	2.8	2.7
PKN	68	10.3	7.4	7.5	1.3	1.2	1.0	6.1	4.9	4.8
LOTOS	30.5	-21.4	11.1	9.3	0.7	0.7	0.6	11.6	5.9	5.6
TAURON	2.46	3.2	5.6	6.6	0.2	0.2	0.2	3.8	4.9	5.5
ZE PAK	11.81	17.2	46.4	6.7	0.2	0.2	0.2	5.3	5.8	5.0

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	4.75	8.9	11.1	9.2	0.9	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	305	10.8	12.0	10.6	1.1	1.0	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	260.6	12.6	13.9	12.4	1.3	1.3	1.2	13%	10%	10%
ING BSK	124.00	13.7	16.0	14.2	1.5	1.5	1.4	11%	10%	10%
ALIOR BANK	49.53	12.6	17.6	10.2	1.5	1.1	1.1	9%	6%	2%
PEKAO	147.0	15.4	19.5	15.8	1.6	1.6	1.6	10%	10%	10%
PKO BP	23.81	9.9	11.3	10.0	1.0	0.9	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	44	232.3	17.0	10.1	0.6	0.6	0.5	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.46	7.4	6.9	3.9	0.2	0.2	0.2	1%	3%	6%
GETIN HOLDING	0.9	4.1	2.7	2.5	0.3	0.3	0.2	8%	11%	10%
PZU	29.06	11.0	11.8	10.8	1.9	1.9	1.8	18%	16%	17%
GPW	31.64	10.7	10.6	9.1	1.8	1.8	1.7	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.98	5.6	14.7	9.1	0.4	0.4	0.4	8%	3%	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.