

## Informacje ze Spółek

- **Kofola** – Spółka zależna Rajecka Leśna podpisała umowę nabycia od LVJ 100% udziałów w WAD Group (posiada 40% udziałów w Water Halding – jeden z liderów na rynku wód butelkowanych na Słowacji).
- **Orbis** – 26 czerwca spółka wyemituje pięcioletnie obligacje o wartości 300 mln PLN (oprocentowanie WIBOR6M+67bps).
- **PKP Cargo** – Spółka ogłosiła, że 1.191 pracowników zgłosiło się do programu dobrowolnych odejść. PKP Cargo zamierza zwiększyć szacowane zobowiązania z przeprowadzenia PDO do 96,5 mln PLN (wcześniej zakładano 19,7 mln PLN).
- **Relpol** – ZWZA zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 0,38 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,6%), dzień dywidendy to 13 lipca, a wypłata nastąpi 28 lipca.
- **Trans Polonia** – Spółka uzyskała 4,9 mln PLN przychodów w maju (-20% r/r) oraz 22,4 mln PLN narastająco od początku roku (-9% r/r).
- **Vistal Gdynia** – Spółka podisała kontrakt na dostawę konstrukcji stalowych dźwigów przeładunkowych o wartości 5,5 mln EUR.
- **Wojas** – ZWZA zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 0,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,8%), dzień dywidendy to 3 września, a wypłata nastąpi 24 września.

## Transakcje

- **Konsorcjum Stali** – Quercus TFI zwiększyło swój udział z 4,98% do 5,11%.
- **Relpol** – Norges Bank zmniejszył swój udział z 5,55% do 4,95%.
- **Vistula** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 26.632 akcji po 2,14-2,16 PLN za udział.

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

| GPW    |        |       |       |       |
|--------|--------|-------|-------|-------|
|        |        | 1D    | 1M    | YTD   |
| WIG    | 53,039 | -0.7% | -6.8% | 3.2%  |
| WIG20  | 2,299  | -1.5% | -8.8% | -0.7% |
| mWIG40 | 3,684  | -0.5% | -6.2% | 5.8%  |
| sWIG80 | 13,111 | -0.5% | -5.1% | 8.3%  |

| RYNKI WSCHODZĄCE |        |       |       |       |
|------------------|--------|-------|-------|-------|
|                  |        | 1D    | 1M    | YTD   |
| MSCI             | 130.8  | 0.3%  | -5.2% | 12.1% |
| BUX              | 21,471 | -0.3% | -3.4% | 29.1% |
| RTS              | 967    | -1.5% | -6.3% | 22.3% |
| ISE              | 82,454 | 0.6%  | -6.1% | -3.8% |

| RYNKI ROZWIĄTE |        |       |       |       |
|----------------|--------|-------|-------|-------|
|                |        | 1D    | 1M    | YTD   |
| DJIA           | 18,016 | -0.6% | -1.5% | 1.1%  |
| S&P500         | 2,110  | -0.5% | -0.7% | 2.5%  |
| NASDAQ         | 5,117  | -0.3% | 0.9%  | 8.0%  |
| DAX            | 11,040 | -0.5% | -6.8% | 12.6% |
| FTSE100        | 6,710  | 0.0%  | -4.2% | 2.2%  |
| CAC40          | 4,815  | 0.2%  | -6.2% | 12.7% |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY |       |        |        |       |
|----------------------------|-------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N                  | 1.68% | USDPLN | 3.6832 | 0.2%  |
| WIBOR 1M                   | 1.66% | EURPLN | 4.1815 | 0.2%  |
| WIBOR 1Y                   | 1.82% | CHFPLN | 4.0139 | 0.7%  |
| Stopa REPO                 | 1.50% | EURUSD | 1.1353 | -0.1% |

## Kalendarium Spółek

- **Bank Handlowy** – ZWZA.
- **Pekao** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 10 PLN na akcję.
- **ABC Data** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 0,36 PLN na akcję.
- **AdMassive** – Publikacja raportu za 2014.
- **Alior Bank** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 159.588 akcji serii D.
- **Aparator** – ZWZA.
- **Aramus** – ZWZA.
- **Boomerang** – ZWZA.
- **Boruta-Zachem** – ZWZA.
- **Drewex** – ZWZA.
- **Euco** – ZWZA.
- **Finhouse** – ZWZA.
- **Grupa Jaguar** – ZWZA.
- **Hurtime** – ZWZA.
- **Hydrapres** – ZWZA.
- **Indata Software** – ZWZA.
- **Interbud** – ZWZA.
- **Introl** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,23 PLN na akcję.
- **KRKA** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 2,2 EUR na akcję.
- **Lokaty Budowlane** – ZWZA.
- **Median Polska** – ZWZA.
- **Macro Games** – Publikacja raportu za 2014.
- **Opteam** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,15 PLN na akcję.
- **Orzeł Opony** – ZWZA.
- **Polfa** – Publikacja raportu za 2014.
- **Prymus** – ZWZA.
- **Telesto** – ZWZA.
- **Teliani Valley Polska** – ZWZA.
- **Tesgas** – ZWZA.
- **Twigonet Europe** – Publikacja raportu za 2014.
- **Unibep** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 0,15 PLN na akcję.
- **Unimot-Gaz** – ZWZA.
- **Work Service** – ZWZA.
- **ZPUE** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 11,61 PLN na akcję zwykłą oraz 12,15 PLN na akcję uprzywilejowaną.

## Wezwania

- **FAM** – Fundusze Fulcrum FIZ, Falcon FIZ oraz Napoleon FIZ ogłosiły wezwanie do sprzedaży 14.736.346 akcji (46,22% głosów na WZA), oferowana cena 0,6 PLN za udział. Zapisy potrważą od 2 do 15 lipca. Wzywający zamierzają osiągnąć łącznie próg 66% głosów na WZA.
- **Global City Holdings** – Global City Holdings ogłosił wezwanie do sprzedaży 20.769.368 swoich akcji (42,5% głosów na WZA), oferowana cena 47,7 PLN za udział. Zapisy potrważą od 29 czerwca do 22 lipca.
- **Octava** – Beresford (należy do Grupy Kapitałowej Elliott International) ogłosił wezwanie do sprzedaży 72,01% akcji spółki, oferowana cena 1,1 PLN za udział. Zapisy potrważą od 8 czerwca do 8 lipca 2015. Wzywający zamierza osiągnąć 100% akcji spółki i może zdecydować o wycofaniu jej akcji z obrotu.
- **PKM Duda** – Cedrob ogłosił wezwanie do sprzedaży 9.176.857 akcji (33,01% kapitału), oferowana cena 7,4 PLN za udział. Zapisy potrważą od 10 czerwca do 7 lipca. Wzywający zamierza osiągnąć próg 66% głosów na WZA.
- **W Investments** – PJW Holdings ogłosił wezwanie do sprzedaży 2.324 akcji spółki (0,1% kapitału), oferowana cena 6,75 PLN za udział, zapisy potrważą od 18 czerwca do 1 lipca. Wzywający zamierza osiągnąć próg 66% głosów na WZA.

## Wskaźniki Spółek (1)

| Spółka        | Kurs   | C/Z   |      |      | C/WK |      |      | EV/EBITDA |      |      |
|---------------|--------|-------|------|------|------|------|------|-----------|------|------|
|               |        | 2014  | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014      | 2015 | 2016 |
| BOGDANKA      | 56.9   | 7.1   | 11.4 | 14.1 | 0.8  | 0.7  | 0.7  | 3.4       | 4.3  | 4.5  |
| BUDIMEX       | 168.05 | 25.7  | 23.8 | 17.3 | 8.6  | 8.5  | 7.5  | 11.9      | 12.6 | 9.5  |
| ELECTRICA     | 11.95  | 16.1  | 13.7 | 12.0 | 0.7  | 0.7  | 0.7  | 5.1       | 3.7  | 3.7  |
| ENEA          | 15.77  | 8.0   | 10.2 | 13.2 | 0.6  | 0.6  | 0.5  | 4.7       | 6.1  | 7.5  |
| ENERGA        | 22.8   | 9.2   | 9.3  | 13.1 | 1.1  | 1.0  | 1.0  | 5.8       | 5.9  | 6.9  |
| EUROCASH      | 37.77  | 25.5  | 19.6 | 16.3 | 5.2  | 4.4  | 3.7  | 14.1      | 12.0 | 10.4 |
| FARMACOL      | 55.00  | 14.3  | 12.7 | 12.1 | 1.1  | 1.0  | 1.0  | 8.1       | 7.7  | 6.6  |
| GRUPA AZOTY   | 75.61  | 32.3  | 15.7 | 17.2 | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 11.1      | 7.6  | 7.7  |
| INTERCARS     | 220    | 17.7  | 15.6 | 13.9 | 2.9  | 2.5  | 2.2  | 13.3      | 12.4 | 11.2 |
| JSW           | 11.09  | -2.4  | -1.7 | -5.3 | 0.2  | 0.2  | 0.2  | 3.5       | 5.0  | 2.8  |
| KETY          | 296.00 | 15.5  | 14.8 | 14.1 | 2.3  | 2.2  | 2.0  | 9.6       | 9.2  | 8.8  |
| KGHM          | 110.25 | 10.6  | 7.8  | 7.0  | 0.9  | 0.8  | 0.8  | 4.1       | 3.5  | 3.2  |
| LPP           | 6770   | 25.5  | 32.2 | 21.6 | 7.5  | 6.7  | 5.5  | 15.8      | 17.6 | 12.5 |
| NEUCA         | 279.00 | 22.4  | 14.4 | 12.5 | 2.7  | 2.4  | 2.0  | 13.9      | 9.7  | 8.4  |
| CCC           | 174.4  | 15.8  | 29.8 | 22.4 | 7.0  | 6.3  | 5.3  | 23.5      | 18.7 | 14.9 |
| ORANGE POLSKA | 8.6    | 21.1  | 35.0 | 42.1 | 0.9  | 0.9  | 0.9  | 3.8       | 4.5  | 5.0  |
| ORBIS         | 53.60  | 28.4  | 26.3 | 24.1 | 1.3  | 1.3  | 1.3  | 10.3      | 9.6  | 9.0  |
| PELION        | 68.00  | 18.0  | 13.9 | 13.5 | 1.2  | 1.2  | 1.1  | 8.1       | 9.5  | 9.2  |
| PGE           | 18.4   | 9.2   | 10.3 | 10.4 | 0.8  | 0.7  | 0.7  | 4.9       | 5.8  | 6.2  |
| PGNIG         | 6.89   | 14.4  | 12.6 | 15.0 | 1.3  | 1.3  | 1.2  | 7.4       | 6.1  | 6.6  |
| PKP CARGO     | 87     | 14.9  | 11.6 | 8.2  | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 8.3       | 4.0  | 4.4  |
| PKN           | 70.55  | 39.5  | 6.7  | 10.3 | 1.6  | 1.3  | 1.2  | -14.5     | 5.2  | 6.5  |
| LOTOS         | 28.58  | -12.1 | 12.1 | 9.9  | 0.5  | 0.5  | 0.5  | 36.8      | 7.2  | 6.5  |
| TAURON        | 4.32   | 6.4   | 7.6  | 10.8 | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 4.5       | 5.2  | 6.1  |
| ZE PAK        | 22.31  | 7.1   | 10.4 | 4.6  | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 4.4       | 5.2  | 4.4  |

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

| Spółka           | Kurs   | C/Z  |      |      | C/WK |      |      | ROE  |      |      |
|------------------|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                  |        | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 | 2015 | 2016 |
| BANK MILLENNIUM  | 6.57   | 12.2 | 14.1 | 12.4 | 1.4  | 1.3  | 1.2  | 12%  | 9%   | 10%  |
| mBANK            | 416.5  | 13.7 | 16.0 | 14.1 | 1.6  | 1.4  | 1.4  | 12%  | 11%  | 10%  |
| BZ WBK           | 321.85 | 16.2 | 15.2 | 15.2 | 1.9  | 1.6  | 1.6  | 13%  | 14%  | 11%  |
| ING BSK          | 129.10 | 16.1 | 16.0 | 15.0 | 1.6  | 1.6  | 1.6  | 11%  | 10%  | 11%  |
| ALIOR BANK       | 91.42  | 19.4 | 18.9 | 13.3 | 2.1  | 1.9  | 1.7  | 12%  | 11%  | 14%  |
| PEKAO            | 170.9  | 16.5 | 18.5 | 16.4 | 1.9  | 1.9  | 1.9  | 11%  | 10%  | 11%  |
| PKO BP           | 30.96  | 11.9 | 15.0 | 12.6 | 1.4  | 1.3  | 1.2  | 12%  | 9%   | 11%  |
| GETIN NOBLE BANK | 1.47   | 10.8 | 12.7 | 14.1 | 0.8  | 0.7  | 0.7  | 7%   | 6%   | 5%   |
| GETIN HOLDING    | 1.73   | 6.2  | 7.4  | 5.0  | 0.6  | 0.5  | 0.5  | 10%  | 7%   | 10%  |
| PZU              | 425.00 | 12.7 | 14.3 | 14.8 | 2.8  | 2.8  | 2.9  | 23%  | 20%  | 19%  |
| GPW              | 49.57  | 18.6 | 18.6 | 16.2 | 3.0  | 2.9  | 2.9  | 17%  | 16%  | 18%  |
| OPEN FINANCE     | 4.9    | 9.0  | 12.8 | 9.5  | 0.6  | 0.6  | 0.5  | 7%   | 5%   | 6%   |

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.