

Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – Bank wyemitował dwuletnie obligacje o wartości 250 mln PLN (oprocentowanie oparte o Wibor 6M + 1,2pp. marży).
- Alior Bank** – Sąd zarejestrował z dniem 30 czerwca fuzję prawną pomiędzy Alior Bankiem i Meritum Bankiem. Fuzja operacyjna powinna się zakończyć w IV kw. '15 roku.
- Atende** – Spółka podpisała kontrakt z Resortowym Centrum Zarządzania Sieciami i Usługami Teleinformatycznymi na budowę i wdrożenie centrum danych oraz ośrodków przetwarzania i archiwizacji danych za 66,4 mln PLN.
- Budimex** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na budowę odcinka drogi ekspresowej S6 o wartości 343,9 mln PLN.
- Bytom** – Spółka opublikowała dane o przychodach oraz zysku brutto za czerwiec:

	Czerwiec	r/r	YTD	r/r
Przychody	10.7	30%	58.1	31%
Detal	10.5	30%	55.6	35%
Hurt	0.2	89%	2.5	-23%
Zysk brutto na sprzedaży	6.0	38%	31.6	35%
Detal	5.9	37%	30.7	39%
Hurt	0.1	600%	0.9	-26%

- Comp** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,06 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 lipca, dzień wypłaty dywidendy 23 lipca.
- Doradztwo finansowe, ubezpieczenia** – UOKiK wyraziło zgodę na przejęcie Expander Advisors przez Aviva TU.
- Elzab** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,89 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 lipca, dzień wypłaty dywidendy 23 lipca.
- Enea** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,47 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 22 lipca, dzień wypłaty dywidendy 11 sierpnia.
- Grajewo** – NWZA w dn. 27 lipca podejmie decyzję o emisji do 40 mln akcji. Pozyskane środki mają zostać wykorzystane do nabycia 100% udziałów w swojej spółce-matce Pfleiderer AG. Zarząd proponuje politykę dywidendową zakładającą wypłatę 25%-50% skonsolidowanego zysku netto począwszy od roku 2017.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	53,329	0.8%	-4.0%	3.7%
WIG20	2,318	1.2%	-4.9%	0.1%
mWIG40	3,685	-0.1%	-4.2%	5.8%
sWIG80	12,902	0.2%	-6.2%	6.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	129.2	-1.3%	-4.8%	10.7%
BUX	21,903	1.3%	-2.1%	31.7%
RTS	940	1.3%	-3.0%	18.9%
ISE	82,250	0.6%	-0.9%	-4.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,620	0.1%	-2.2%	-1.1%
S&P500	2,063	0.3%	-2.1%	0.2%
NASDAQ	4,987	0.6%	-1.6%	5.3%
DAX	10,945	-1.2%	-4.1%	11.6%
FTSE100	6,521	-1.5%	-6.6%	-0.7%
CAC40	4,790	-1.6%	-4.3%	12.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7629	0.8%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1909	-0.1%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	4.0223	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1138	-0.9%

- **GTC** – ZWZA zatwierdziło emisję do 140 mln akcji z zachowaniem prawa poboru (dzień ustalenia prawa 10 września).
- **KGHM** – Spółka rozpoczęła komercyjną produkcję w kopalni Sierra Gorda.
- **Macrologic** – ZWZA zatwierdziło skup do 100 tys. akcji własnych po cenie z przedziału 50-80 PLN za akcję.
- **Pekao** – Standard & Poor's obniżył perspektywę ratingu („BBB+”) dla banku do negatywnej.
- **Pozbud** – Konsorcjum z Pozbudem na czele złożyło najlepszą ofertę na remont linii kolejowej E59 za 55,9 mln PLN.
- **Private Equity Managers** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 12,04 PLN na akcję (stopa dywidendy 8,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 lipca, dzień wypłaty dywidendy 24 lipca.
- **PZU** – Andrzej Klesyk, prezes spółki cytowany przez PAP powiedział, że utrzymanie dynamiki zysku netto z I kw. '15 roku w II kw. '15 roku nie będzie możliwe ze względu na słaby wynik inwestycyjny (słaba koniunktura na GPW w stosunku do I kw.), pomimo solidnej działalności ubezpieczeniowej.
- **PZU** – ZWZA zdecydowało o wypłacie 30 PLN dywidendy na akcję (stopa dywidendy 6,9%). Dzień dywidendy to 30 września, wypłata ma nastąpić 21 października. Akcjonariusze zdecydowali również o podziale akcji spółki w stosunku 1:10, Pan Klesyk poinformował, że podział akcji nastąpi najprawdopodobniej w listopadzie (po płatności dywidendy). Zmianie uległ status spółki, zgodnie z wnioskiem Skarbu Państwa w tym zakresie – rada nadzorcza spółki będzie mogła powoływać i odwoływać członków zarządu spółki (dotychczas robiła to na wniosek prezesa zarządu). Rada nadzorcza będzie również ustalała zakres odpowiedzialności poszczególnych członków zarządu spółki (obecnie należało to do kompetencji prezesa spółki).
- **Sektor ubezpieczeniowy, PZU** – Andrzej Klesyk, prezes spółki powiedział, że wynik techniczny sektora ubezpieczeniowego może się pogorszyć II kw. '15 roku w stosunku do I kw. (co wiąże się z nowymi wytycznymi KNF w zakresie likwidacji szkód). Prezes ocenia, że w PZU sytuacja nie była zła.
- **Stalprodukt** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 2 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 września, dzień wypłaty dywidendy 30 września.
- **Wielton** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,24 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 31 lipca, wypłata nastąpi w dwóch ratach: 0,1 PLN na akcję 21 sierpnia, 0,14 PLN na akcję 10 grudnia.

Transakcje

- **BSC Drukarnia Opakowań** – Norges Bank zmniejszył swój udział z 5,74% do 4,99%.
- **Famur** – ING OFE zmniejszył swój udział z 10% do 9,99%.
- **KB Dom** – PKO TFI zwiększyło swój udział do 5,32% głosów na WZA.
- **Unibep** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 25.393 akcji po 11,7-12,13 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Boryszew** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Centurion Finance** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D z zachowaniem prawa poboru dla wszystkich osób będących akcjonariuszami na dzień 31 lipca 2015 r. (dzień prawa poboru) oraz zmiany statutu.
- **Ekopol** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku.
- **Elektromont** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,03 PLN na akcję).
- **Eurotel** – Przyznanie prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Gekoplast** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,35 PLN na akcję).
- **IAI** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Kruk** – Przyznanie prawa do dywidendy (1,5 PLN na akcję).
- **Mercator Medical** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **Mineral Midrange** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,09 PLN na akcję).
- **Modecom** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,33 PLN na akcję).
- **Novita** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,6 PLN na akcję).
- **Oponeo.pl** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Pharmena** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,11 PLN na akcję).
- **Plast-Box** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,09 PLN na akcję).
- **Seko** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,32 PLN na akcję).
- **Synthos** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **TVN** – NWZA w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Unimot** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,24 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – PMI w czerwcu (52,4 w maju).

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy wyniósł 81,9 w czerwcu (81,7 w maju po rewizji).
- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego wyniosło 1.648 mln EUR w I kw. '15 roku (oczekiwano 2.200 mln EUR w stosunku do -1.647 mln EUR w IV kw. '15).

Wezwania

- **Bioton** – NovoTek Pharmaceuticals ogłosiło wezwanie na 28.335.186 (33% głosów na WZA), oferowana cena 7 PLN za udział. Zapisy potrważą od 16 lipca do 7 sierpnia. Wzywający zamierza kupić akcje wyłącznie, jeżeli złożone zostaną zapisy na co najmniej 25.759.260 akcji (odpowiadające 30% głosów na WZA).
- **Echo Investment** – Lisala ogłosiła wezwanie do sprzedaży 100.897.904 akcji (24,45% głosów na WZA), oferowana cena 6,75 PLN za udział. Zapisy potrważą od 14 do 29 lipca. Wzywający zamierza osiągnąć łącznie próg 66% głosów na WZA.
- **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 (pomniejszana o podatek u źródła w wysokości 5,97 PLN na akcję). 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	51.85	6.5	10.4	12.9	0.7	0.7	0.7	3.2	4.0	4.2
BUDIMEX	163.00	24.9	23.1	16.8	8.3	8.2	7.3	11.4	12.0	9.2
ELECTRICA	12.38	16.7	14.2	12.5	0.7	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	15.95	8.1	10.3	13.4	0.6	0.6	0.5	4.7	6.2	7.5
ENERGA	22.74	9.2	9.2	13.1	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	6.9
EUROCASH	37.35	28.9	29.2	20.1	5.2	4.8	4.1	14.0	14.2	11.3
FARMACOL	52.01	13.6	12.0	11.5	1.1	1.0	0.9	7.5	7.0	6.0
GRUPA AZOTY	82.61	35.3	17.2	18.8	1.4	1.3	1.3	12.0	8.2	8.4
INTERCARS	222	17.8	15.8	14.0	2.9	2.5	2.2	13.4	12.5	11.3
JSW	11.87	-2.6	-1.9	-5.6	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	301.00	15.7	15.1	14.3	2.3	2.2	2.1	9.8	9.4	8.9
KGHM	106.55	10.3	7.5	6.8	0.9	0.8	0.8	3.9	3.4	3.1
LPP	6647.6	25.1	31.6	21.2	7.4	6.6	5.4	15.5	17.2	12.2
NEUCA	280.00	22.5	14.5	12.6	2.8	2.4	2.0	14.0	9.8	8.4
CCC	174	15.8	29.7	22.3	7.0	6.3	5.3	23.4	18.7	14.9
ORANGE POLSKA	8.16	20.0	33.2	39.9	0.9	0.9	0.9	3.7	4.4	4.8
ORBIS	53.50	27.6	19.0	17.6	1.3	1.2	1.2	10.5	8.0	8.2
PELION	70.50	18.7	14.4	14.0	1.3	1.2	1.2	8.3	9.7	9.4
PGE	18.44	9.2	10.3	10.5	0.8	0.7	0.7	4.9	5.8	6.2
PGNIG	6.6	13.8	12.1	14.3	1.3	1.2	1.1	7.1	5.9	6.3
PKP CARGO	82.78	14.2	11.0	7.8	1.1	1.0	0.9	7.9	3.8	4.2
PKN	73.83	41.4	7.0	10.7	1.7	1.4	1.3	-15.0	5.4	6.8
LOTOS	30	-2.2	11.2	11.0	0.5	0.6	0.6	-10.2	6.4	7.3
TAURON	4.38	6.5	7.7	11.0	0.4	0.4	0.4	4.6	5.2	6.1
ZE PAK	21.3	6.8	10.0	4.4	0.3	0.3	0.3	4.3	5.1	4.3

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	6.55	12.2	14.1	12.3	1.4	1.3	1.2	12%	9%	10%
mBANK	412.65	13.5	15.9	14.0	1.6	1.4	1.3	12%	11%	10%
BZ WBK	341.25	17.2	16.1	16.1	2.0	1.7	1.7	13%	14%	11%
ING BSK	127.00	15.9	15.7	14.8	1.6	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	89.33	18.9	18.5	13.0	2.1	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	180.0	17.4	19.5	17.3	2.0	2.0	2.0	11%	10%	11%
PKO BP	31.12	12.0	15.1	12.7	1.4	1.3	1.2	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.37	10.1	11.9	13.1	0.7	0.7	0.6	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.66	5.9	7.1	4.8	0.5	0.5	0.5	10%	7%	10%
PZU	432.65	12.9	14.6	15.0	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	47.34	17.7	17.8	15.4	2.8	2.8	2.7	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.17	9.5	13.5	10.1	0.6	0.6	0.6	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 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.