

## Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Bank wraz z Meritum Bankiem sprzedał wierzytelności klientów indywidualnych o wartości 663 mln PLN (wartość transakcji nie została ujawniona). Transakcja pozytywnie wpłynie na strukturę aktywów banku oraz obniży wskaźnik NPL. Co więcej, transakcja zmniejszy obciążenie kapitałowe banku i zwiększy jego płynność.
- **CCC** – W czerwcu spółka osiągnęła 186 mln PLN przychodów (+27% r/r) w tym 182 mln PLN ze sprzedaży detalicznej (+29% r/r). Od początku roku przychody wzrosły o 22% r/r do 1,04 mld PLN.
- **CDRL** – Spółka opublikowała dane o przychodach oraz zysku brutto za czerwiec:

	Czerwiec	r/r	YTD	r/r
Sprzedaż detaliczna Polska	9.7	34%	56.6	20%
e-commerce Polska	0.4	59%	2.6	4%

- **Idea Bank** – Bank zaoferuje począwszy od sierpnia kredyty preferencyjne dla sektora MŚP. Oferta została przygotowana we współpracy z Europejskim Funduszem Inwestycyjnym w ramach projektu Horyzont 2020. Pula kredytów w pierwszej transzy sięga 80 mln PLN i jest dostępna do końca lipca 2017 roku. Gwarancja banku nie może przekroczyć 50% wartości kredytu.
- **LPP** – Przychody spółki w czerwcu wzrosły o 14% r/r do 461 mln PLN, zaś marża brutto spadła r/r o 8 p.p. do 51%. Od początku roku przychody były wyższe o 8% r/r i wyniosły 2,29 mld PLN. Na koniec czerwca powierzchnia sprzedażowa wzrosła o 15% r/r do 774 tys. m<sup>2</sup>.
- **Medicalgorithmics** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,6 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,7%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 7 lipca, dzień wypłaty dywidendy 28 września.
- **PHN** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,3 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 19 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 26 sierpnia.
- **PKP Cargo** – Według szacunków spółki realizowane programy dobrowolnych odejść przyniosą łącznie 120 mln PLN oszczędności rocznie.
- **Sygnity** – Spółka podpisała kontrakt z PFRON na utrzymanie systemu SODiR za 52,9 mln PLN.
- **Tesgas** – Spółka podpisała kontrakt na modernizację stacji redukcyjno-pomiarowej Przemocze dla OGP Gaz System za 1,9 mln PLN.
- **Unibep** – Spółka nabyła 100% udziałów w Budrex-Kobi (specjalizuje się w budowie mostów) za 7,8 mln PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,993	-0.6%	-4.7%	3.1%
WIG20	2,293	-1.1%	-5.9%	-1.0%
mWIG40	3,681	-0.1%	-5.0%	5.7%
sWIG80	12,977	0.6%	-5.6%	7.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	131.1	1.5%	-3.5%	12.3%
BUX	21,876	-0.1%	-2.0%	31.5%
RTS	931	-1.0%	-2.4%	17.7%
ISE	81,682	-0.7%	1.6%	-4.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,758	0.8%	-1.6%	-0.4%
S&P500	2,077	0.7%	-1.6%	0.9%
NASDAQ	5,013	0.5%	-1.4%	5.9%
DAX	11,181	2.2%	-2.2%	14.0%
FTSE100	6,609	1.3%	-5.0%	0.6%
CAC40	4,883	1.9%	-2.8%	14.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	3.7899	0.7%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1891	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9965	-0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1054	-0.8%

## Transakcje

- **Kompap** – Grand sprzedał 1,6 tys. akcji po 7,89 PLN za udział.
- **Polenergia** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 4.040 akcji po 25,66-26,09 PLN za udział.
- **Polimex** – PKO BP zmniejszyło swój udział z 14,63% do 4,79%.
- **Vistula** – Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 98 tys. akcji po 2,64 PLN za udział.

## Kalendarium Spółek

- **Aqua** – Wypłata dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Bank Handlowy** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (7,43 PLN na akcję).
- **Boryszew** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Cloud Technologies** – Pierwszy dzień obrotu 700.000 akcji serii C.
- **ED Invest** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,24 na PLN akcję).
- **Efix DM** – NWZA w sprawie zmiany statutu, zmiany § 1 ust 8 uchwały Nr 6/2011 NWZA z 01 września 2011 roku, zmiany § 1 ust 8 uchwał nr 19/2015 i 20/2015 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych i in.
- **Elektromont** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcję).
- **Europejski Fundusz Energii** – Pierwszy dzień obrotu 105.496.470 akcji serii D.
- **Gekoplast** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,35 PLN na akcję).
- **Kopex** – Wypłata dywidendy (0,4 PLN na akcję).
- **Mercator Medical** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **Mineral Midrange** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,09 PLN na akcję).
- **MM Conferences** – Wypłata dywidendy (0,14 PLN na akcję).
- **Modecom** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,33 PLN na akcję).
- **Novita** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (2.95 PLN na akcję).
- **Novita** – NWZA w sprawie połączenia "Novita" Spółka Akcyjna oraz "Novitex" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, przyznania wynagrodzenia członkom RN oraz wypłaty dywidendy.
- **Oponeo.pl** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Plast-Box** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,09 PLN na akcję).
- **Sanok** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (2.65 PLN na akcję).
- **Synthos** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **Unimot** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,24 PLN na akcję).
- **Żywiec** – Wypłata dywidendy (20 PLN na akcję).

## Makro

- **Markit Economics** – PMI wyniósł 54,3 w czerwcu (oczekiwano 52,1 w stosunku do 52,4 w maju).

## Wezwania

- **Bioton** – NovoTek Pharmaceuticals ogłosiło wezwanie na 28.335.186 (33% głosów na WZA), oferowana cena 7 PLN za udział. Zapisy potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają od 10 czerwca do 7 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	54.8	6.8	10.9	13.6	0.7	0.7	0.7	3.3	4.2	4.4
BUDIMEX	161.00	24.6	22.8	16.6	8.2	8.1	7.2	11.2	11.8	9.0
ELECTRICA	12.49	16.9	14.3	12.6	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	15.86	8.0	10.2	13.3	0.6	0.6	0.5	4.7	6.1	7.5
ENERGA	22.57	9.1	9.2	13.0	1.1	1.0	1.0	5.7	5.8	6.9
EUROCASH	37.78	29.2	29.5	20.3	5.2	4.9	4.2	14.2	14.4	11.5
FARMACOL	51.40	13.4	11.9	11.3	1.0	1.0	0.9	7.4	6.9	5.8
GRUPA AZOTY	80.75	34.5	16.8	18.3	1.4	1.3	1.2	11.7	8.1	8.2
INTERCARS	222.4	17.9	15.8	14.1	2.9	2.5	2.2	13.4	12.6	11.3
JSW	12	-2.6	-1.9	-5.7	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	302.00	15.8	15.1	14.4	2.3	2.2	2.1	9.8	9.4	8.9
KGHM	105.00	10.1	7.4	6.7	0.9	0.8	0.7	3.8	3.3	3.0
LPP	6765.5	25.5	32.2	21.5	7.5	6.7	5.5	15.8	17.5	12.5
NEUCA	278.00	22.3	14.4	12.5	2.7	2.4	2.0	13.9	9.7	8.4
CCC	179	16.3	30.6	23.0	7.2	6.4	5.5	24.1	19.2	15.3
ORANGE POLSKA	8.16	20.0	33.2	39.9	0.9	0.9	0.9	3.7	4.4	4.8
ORBIS	53.40	27.6	18.9	17.6	1.3	1.2	1.2	10.5	8.0	8.2
PELION	72.00	19.1	14.7	14.3	1.3	1.2	1.2	8.4	9.8	9.5
PGE	18.23	9.1	10.2	10.3	0.8	0.7	0.7	4.8	5.7	6.2
PGNIG	6.55	13.7	12.0	14.2	1.3	1.2	1.1	7.0	5.9	6.3
PKP CARGO	84.5	14.5	11.3	8.0	1.1	1.0	0.9	8.1	3.9	4.3
PKN	70.6	39.5	6.7	10.3	1.6	1.3	1.2	-14.5	5.2	6.5
LOTOS	28.91	-2.1	10.8	10.6	0.5	0.6	0.6	-10.0	6.3	7.2
TAURON	4.28	6.3	7.5	10.7	0.4	0.4	0.4	4.5	5.2	6.0
ZE PAK	21.33	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	6.45	12.0	13.9	12.1	1.4	1.2	1.2	12%	9%	10%
mBANK	410.65	13.5	15.8	13.9	1.6	1.4	1.3	12%	11%	10%
BZ WBK	328	16.5	15.5	15.4	2.0	1.7	1.6	13%	14%	11%
ING BSK	127.50	15.9	15.8	14.9	1.6	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	89.50	19.0	18.5	13.0	2.1	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	178.9	17.3	19.4	17.2	2.0	2.0	2.0	11%	10%	11%
PKO BP	30.74	11.8	14.9	12.5	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	1.68	6.0	7.2	4.9	0.5	0.5	0.5	10%	7%	10%
PZU	433.90	12.9	14.6	15.1	2.8	2.8	3.0	23%	20%	19%
GPW	47.50	17.8	17.8	15.5	2.9	2.8	2.7	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.18	9.5	13.6	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.