

Informacje ze Spółek

- **ACE** – Spółka wznawia skup akcji własnych.
- **Cyfrowy Polsat** – Zarząd podjął decyzję o emisji niezabezpieczonych obligacji o wartości do 1 mld PLN skierowanej, do co najmniej 150 oznaczonych adresatów.
- **FAM** – Spółka nabyła 100% udziałów w Cynkowni Wieluń za 25,3 mln PLN.
- **GPW** – Mirosław Szczepański (odpowiedzialny za operacje) zrezygnował ze stanowiska członka zarządu spółki. Obowiązki Pana Szczepańskiego zostaną rozdzielone pośród pozostałych czterech członków zarządu spółki.
- **LPP** – Przemysław Lutkiewicz (Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych) w wywiadzie dla PAP: 1. W II kwartale sprzedaż LFL wzrosła o 1% r/r; 2. Oczekuje 15% wzrostu przychodów w 2015 (+8% r/r w I półroczu 2015); 3. Akcje wyprzedażowe zostaną zakończone w lipcu; 4. Oczekuje 5-6 p.p. spadku marży brutto w 2015; 5 tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 410 mln PLN, zaś powierzchnia handlowa wzrośnie o 18% r/r.
- **Midas** – Spółka żąda zwołania zgromadzenia obligatariuszy w celu zmiany warunków emisji obligacji serii A (m.in. wyłączenia wskaźnika dźwigni finansowej z kowenantów obligacji).
- **Novitya** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dodatkowej dywidendy w wysokości 4 PLN na akcję (łącznie spółka wypłaci w tym roku 6,95 PLN, stopa dywidendy 12,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 lipca, dzień wypłaty dywidendy 15 października.
- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach w czerwcu:

	Czerwiec 2015	Maj 2015	Czerwiec 2014
Marża rafineryjna (USD/bbl)	11	9	1,6
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	1,5	1,4	3,2
Marża petrochemiczna (EUR/t)	1137	1042	736
Średnia cena ropy naftowej (USD/bbl)	61,7	64,3	111,7

- **Próchnik** – Spółka opublikowała dane o przychodach oraz zysku brutto za czerwiec:

	Czerwiec	r/r
Sprzedaż detaliczna	4,08	1%
e-commerce	0,1	100%

- **Unibep** – Spółka podpisała kontrakt na wykonanie dwóch budynków mieszkalnych w Trondheim (Norwegia) za 21.8 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	53,075	0.2%	-3.6%	3.2%
WIG20	2,294	0.1%	-4.7%	-0.9%
mWIG40	3,701	0.5%	-3.6%	6.2%
sWIG80	12,973	0.0%	-5.3%	7.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	130.6	-0.4%	-2.9%	11.9%
BUX	22,006	0.6%	-1.7%	32.3%
RTS	932	0.1%	-4.3%	17.9%
ISE	81,880	0.2%	0.6%	-4.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,730	-0.2%	-1.6%	-0.5%
S&P500	2,077	0.0%	-1.6%	0.9%
NASDAQ	5,009	-0.1%	-1.3%	5.8%
DAX	11,099	-0.7%	-2.0%	13.2%
FTSE100	6,630	0.3%	-4.3%	1.0%
CAC40	4,836	-1.0%	-3.4%	13.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	3.7818	-0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1919	0.1%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	4.0084	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1085	0.3%

- **Vistula** – Spółka opublikowała dane o przychodach oraz zysku brutto za czerwiec:

	Czerwiec	r/r	YTD	r/r
Skonsolidowane przychody	45,9	17%	235,5	17%
Segment modowy	27,4	23%	130	21%
Segment detaliczny	14,4	7%	83,3	11%

Transakcje

- **Oponeo** – Członek Rady Nadzorczej nabył 12.950 akcji po 12 PLN za udział.
- **Quercus** – Trzech członków Zarządu sprzedało 275.919 akcji po 9,5 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **AC Autogaz** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (2,3 PLN na akcję).
- **Action** – Wypłata dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Bank Handlowy** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (7,43 PLN na akcję).
- **Comp** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,06 PLN na akcję).
- **Delko** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **Dom Development** – Wypłata dywidendy (2,25 PLN na akcję).
- **ED Invest** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,24 PLN na akcję).
- **Elektromont** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcję).
- **Elzab** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,89 PLN na akcję).
- **Ergis** – Wypłata dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **Gekoplast** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,35 PLN na akcję).
- **Gorenje** – WZA.
- **Hortico** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **K2 Internet** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,0 PLN na akcję).
- **Kancelaria Prawna-Inkaso WEC** – Wypłata dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **Lentex** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,4 PLN na akcję).
- **Medicalgorithmics** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,6 PLN na akcję).
- **Megarone** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,58 PLN na akcję).
- **Oponeo.pl** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Plast-Box** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,09 PLN na akcję).
- **Rainbow Tours** – Wypłata dywidendy (0,8 PLN na akcję).
- **Sanok** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (2,65 PLN na akcję).
- **Śnieżka** – Wypłata dywidendy (3,1 PLN na akcję).
- **Toya** – Pierwszy dzień obrotu 183.897 akcji serii D.
- **TVN** – Wypłata dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Vindexus** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).

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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	57.2	7.1	11.4	14.2	0.8	0.8	0.7	3.4	4.3	4.6
BUDIMEX	164.00	25.1	23.2	16.9	8.4	8.3	7.3	11.5	12.2	9.2
ELECTRICA	12.45	16.8	14.3	12.5	0.8	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	15.57	7.9	10.1	13.1	0.6	0.5	0.5	4.7	6.1	7.4
ENERGA	22.5	9.1	9.1	13.0	1.1	1.0	1.0	5.7	5.8	6.9
EUROCASH	38	29.4	29.7	20.4	5.3	4.9	4.2	14.2	14.4	11.5
FARMACOL	51.00	13.3	11.8	11.2	1.0	1.0	0.9	7.3	6.8	5.8
GRUPA AZOTY	81.03	34.6	16.9	18.4	1.4	1.3	1.2	11.8	8.1	8.2
INTERCARS	222.2	17.8	15.8	14.0	2.9	2.5	2.2	13.4	12.5	11.3
JSW	12.05	-2.6	-1.9	-5.7	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.9
KETY	300.80	15.7	15.1	14.3	2.3	2.2	2.1	9.8	9.4	8.9
KGHM	105.60	10.2	7.4	6.7	0.9	0.8	0.8	3.9	3.3	3.0
LPP	6778	25.6	32.2	21.6	7.5	6.7	5.5	15.8	17.6	12.5
NEUCA	277.00	22.2	14.3	12.4	2.7	2.4	2.0	13.8	9.7	8.3
CCC	180.7	16.4	30.9	23.2	7.3	6.5	5.5	24.3	19.4	15.4
ORANGE POLSKA	8.35	20.5	34.0	40.9	0.9	0.9	0.9	3.7	4.4	4.9
ORBIS	53.40	27.6	18.9	17.6	1.3	1.2	1.2	10.5	8.0	8.2
PELION	72.98	19.3	14.9	14.5	1.3	1.3	1.2	8.4	9.9	9.5
PGE	18.25	9.2	10.2	10.3	0.8	0.7	0.7	4.8	5.7	6.2
PGNIG	6.71	14.0	12.3	14.6	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	85	14.5	11.3	8.0	1.1	1.0	0.9	8.1	3.9	4.3
PKN	71.15	39.9	6.8	10.4	1.6	1.4	1.2	-14.6	5.3	6.6
LOTOS	29	-2.1	10.8	10.6	0.5	0.6	0.6	-10.0	6.3	7.2
TAURON	4.3	6.4	7.6	10.8	0.4	0.4	0.4	4.5	5.2	6.1
ZE PAK	21.29	6.8	10.0	4.3	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	6.35	11.8	13.6	11.9	1.3	1.2	1.2	12%	9%	10%
mBANK	403.35	13.2	15.5	13.6	1.5	1.4	1.3	12%	11%	10%
BZ WBK	322.75	16.2	15.3	15.2	1.9	1.6	1.6	13%	14%	11%
ING BSK	129.80	16.2	16.1	15.1	1.6	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	88.07	18.7	18.2	12.8	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	175.0	16.9	19.0	16.8	1.9	1.9	1.9	11%	10%	11%
PKO BP	30.25	11.6	14.7	12.3	1.4	1.3	1.2	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.35	9.9	11.7	12.9	0.7	0.7	0.6	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.7	6.1	7.3	4.9	0.6	0.5	0.5	10%	7%	10%
PZU	441.00	13.1	14.8	15.3	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	46.96	17.6	17.6	15.3	2.8	2.8	2.7	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.2	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.