

Informacje ze Spółek

- **Arteria, Orange PL** – Arteria zawarła warunkową umowę kupna od Orange PL 100% udziałów w Contract Center za 8,5 mln PLN.
- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na budowę osiedla mieszkaniowego w Łodzi dla mLocum za 61 mln PLN.
- **Budimex** – W II kwartale Budimex Nieruchomości przedsprzedał 580 mieszkań (278 w II kwartale 2014). Sprzedaż notarialna wyniosła 293 mieszkania (173 w analogicznym okresie 2014).
- **Dom Development** – W II kwartale spółka sprzedała netto 598 mieszkań oraz przekazała 375 mieszkań.
- **Expander, Aviva** – Aviva sfinalizowała przejęcie 100% udziałów w Expander Advisors (posiadających niespełna 100 oddziałów). Marka Expandera nie zostanie zmieniona, a Andrzej Oślizło pozostanie prezesem spółki.
- **Lotos** – Spółka szacuje, że marża rafinerijna w czerwcu wyniosła 8,73 USD/bbl (wobec 7,49 USD/bbl w maju oraz 4,44 USD/bbl rok wcześniej).
- **Monnari** – Spółka osiągnęła 50,9 mln PLN przychodów w II kwartale 2015 (+24% r/r) oraz 93,7 mln PLN (+25% r/r) w I półroczu 2015.
- **PZU** – Puls Biznesu informuje, że rada nadzorcza PZU Życie powołała na kolejną kadencję zarządu spółki obecny skład, z wyłączeniem Ryszarda Trepczyńskiego, który był dotychczas odpowiedzialny za pion inwestycji w spółce. Jego stanowisko prawdopodobnie pozostanie nieobsadzone do czasu wyborów parlamentarnych na jesieni.
- **ZUE** – PKP PLK wybrało konsorcjum z ZUE na czele do modernizacji odcinka linii kolejowej Bydgoszcz Główna-Chorzów Batory za 45,9 mln PLN.

Transakcje

- **Asseco SEE** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 84.157 akcji po 9,1 PLN za udział.
- **Alior Bank** – Henryk Baniowski (osoba z dostępem do informacji poufnych) sprzedał 4.275 akcji po 90 PLN za udział.
- **Unibep** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 2.987 akcji po 11,59 PLN za udział.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	52,590	-0.3%	-3.1%	2.3%
WIG20	2,272	-0.3%	-4.0%	-1.9%
mWIG40	3,649	-0.6%	-4.2%	4.8%
sWIG80	12,892	-0.3%	-5.8%	6.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	128.3	-1.2%	-2.8%	9.9%
BUX	21,753	-0.6%	-2.6%	30.8%
RTS	903	-1.8%	-2.1%	14.2%
ISE	82,366	1.4%	0.5%	-3.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,684	-0.3%	-0.9%	-0.8%
S&P500	2,069	-0.4%	-1.2%	0.5%
NASDAQ	4,992	-0.3%	-1.5%	5.4%
DAX	10,891	-1.5%	-2.7%	11.1%
FTSE100	6,536	-0.8%	-4.0%	-0.5%
CAC40	4,712	-2.0%	-4.3%	10.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	3.8016	0.8%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2034	0.3%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	4.0327	0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1057	-0.5%

Kalendarium Spółek

- **Abpol** – NWZA w sprawie odwołania członków rady nadzorczej oraz powołaniu członków rady nadzorczej.
- **AC Autogaz** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (2,3 PLN na akcję).
- **Advocular** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty za rok 2014.
- **Comp** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (1,06 PLN na akcję).
- **Delko** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **EC2** – Debiut na rynku NC.
- **Elzab** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,89 PLN na akcję).
- **Eskimos** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **Global Cosmed** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Gorenje** – Pierwszy dzień notowania bez prawa do dywidendy (0,06 EUR na akcję).
- **Hortico** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **Introl** – Wypłata dywidendy (0,23 PLN na akcję).
- **K2 Internet** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Kopex** – NWZA w sprawie zmiany treści § 21 ust.2 statutu.
- **Kupiec** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za ubiegły rok obrotowy, zmiany statutu oraz przedłużenia i zmian upoważnienia zarządu do nabywania akcji własnych spółki.
- **Lentex** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,4 PLN na akcję).
- **Medicalgorithmics** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (1,6 PLN na akcję).
- **Megaron** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,58 PLN na akcję).
- **Pekao** – Wypłata dywidendy (10 PLN na akcję).
- **PTWP** – Pierwszy dzień notowania bez prawa do dywidendy (0,33 PLN na akcję).
- **Unibep** – Wypłata dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **Vindexus** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Węglopex** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty powstałej za 2014 rok.

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.**
- **Polcolorit** – Barbara Urbaniak-Marconi ogłosiła wezwanie do sprzedaży 4,27 mln akcji spółki (20,2% głosów na WZA), oferowana cena 0,74 PLN za udział. Zapisy potrważą od 27 lipca do 1 września. Wzywający ma zamiar wycofać spółkę z GPW.
- **TVN** – Southbank Media ogłosił wezwanie do sprzedaży 160.952.702 akcji spółki (45,63% kapitału akcyjnego), oferowana cena 20 PLN za udział. Zapisy potrważą od 24 lipca do 24 sierpnia. Wzywający ma zamiar wycofać spółkę z GPW.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	59.26	7.4	11.8	14.7	0.8	0.8	0.8	3.5	4.4	4.7
BUDIMEX	161.55	24.7	22.9	16.7	8.2	8.2	7.2	11.3	11.9	9.0
ELECTRICA	12.4	16.8	14.2	12.5	0.7	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	15.24	7.7	9.8	12.8	0.6	0.5	0.5	4.6	6.0	7.3
ENERGA	21.9	8.8	8.9	12.6	1.0	1.0	1.0	5.6	5.7	6.8
EUROCASH	37.52	29.0	29.3	20.1	5.2	4.9	4.1	14.1	14.3	11.4
FARMACOL	50.00	13.0	11.6	11.0	1.0	0.9	0.9	7.1	6.6	5.6
GRUPA AZOTY	81.48	34.8	17.0	18.5	1.4	1.3	1.2	11.8	8.1	8.3
INTERCARS	220.95	17.7	15.7	14.0	2.9	2.5	2.2	13.4	12.5	11.2
JSW	12.8	-2.8	-2.0	-6.1	0.2	0.2	0.2	3.8	5.3	2.9
KETY	304.90	15.9	15.3	14.5	2.4	2.2	2.1	9.9	9.5	9.0
KGHM	103.80	10.0	7.3	6.6	0.9	0.8	0.7	3.8	3.3	3.0
LPP	6781.15	25.6	32.2	21.6	7.5	6.7	5.5	15.8	17.6	12.5
NEUCA	279.65	22.4	14.5	12.6	2.8	2.4	2.0	13.9	9.7	8.4
CCC	175	15.9	29.9	22.5	7.0	6.3	5.4	23.6	18.8	15.0
ORANGE POLSKA	8.1	19.9	33.0	39.6	0.9	0.9	0.9	3.7	4.3	4.8
ORBIS	53.40	27.6	18.9	17.6	1.3	1.2	1.2	10.5	8.0	8.2
PELION	73.00	19.3	14.9	14.5	1.3	1.3	1.2	8.4	9.9	9.5
PGE	17.9	9.0	10.0	10.1	0.7	0.7	0.7	4.7	5.7	6.1
PGNIG	6.58	13.8	12.0	14.3	1.3	1.2	1.1	7.1	5.9	6.3
PKP CARGO	85.28	14.6	11.4	8.1	1.1	1.0	0.9	8.1	4.0	4.3
PKN	71.41	40.0	6.8	10.4	1.6	1.4	1.2	-14.6	5.3	6.6
LOTOS	28.9	-2.1	10.8	10.6	0.5	0.6	0.6	-10.0	6.3	7.2
TAURON	4.21	6.2	7.4	10.6	0.4	0.4	0.4	4.5	5.1	6.0
ZE PAK	20.07	6.4	9.4	4.1	0.3	0.3	0.2	4.2	5.0	4.2

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	6.34	11.8	13.6	11.9	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	400.1	13.1	15.4	13.5	1.5	1.4	1.3	12%	11%	10%
BZ WBK	324.4	16.3	15.4	15.3	1.9	1.7	1.6	13%	14%	11%
ING BSK	125.60	15.7	15.6	14.6	1.6	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	88.01	18.7	18.2	12.8	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	171.0	16.5	18.5	16.4	1.9	1.9	1.9	11%	10%	11%
PKO BP	30.2	11.6	14.6	12.3	1.4	1.2	1.2	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.26	9.3	10.9	12.1	0.7	0.6	0.6	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.59	5.7	6.8	4.6	0.5	0.5	0.4	10%	7%	10%
PZU	440.10	13.1	14.8	15.3	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	47.18	17.7	17.7	15.4	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.