

Informacje ze Spółek

- Bogdanka** – Produkcja węgla w II kwartale 2015 roku wyniosła 1,90 mln ton wobec 2,02 mln ton rok wcześniej.
- Budimex** – Spółka złożyła drugą najtańszą ofertę na budowę odcinka S6 Nowogard-Poloty za 447,3 mln PLN.
- Budimex** – Spółka złożyła najtańszą ofertę w przetargu na budowę obwodnicy Suwał o wartości 299,45 mln PLN.
- Deweloperzy** – liczba sprzedanych mieszkań w II kwartale oraz w I połowie 2015 roku

	2Q15	2Q14	r/r	1H15	1H14	r/r
Atal	491	251	95.6%	806	570	41.4%
Budimex Nieruchomości	580	278	108.6%	1079	553	95.1%
Dom Development	598	463	29.2%	1065	863	23.4%
J.W. Construction *	352	248	41.9%	723	496	45.8%
Marvipol	125	122	2.5%	262	378	-30.7%
Polnord	487	318	53.1%	833	625	33.3%
Robyg	597	480	24.4%	1131	1056	7.1%
Ronson	224	210	6.7%	410	416	-1.4%
Vantage Development	242	44	450%	334	97	244.3%
Wikana	67	49	36.7%	99	84	17.9%

- Emperia** – Spółka zależna Stokrotka otrzymała zgodę na UOKiK-u na utworzenie z Polomarketem podmiotu joint-venture „Polskie Supermarkety”
- Erbud** – Spółka podpisała umowę na budowę obiektu mieszkalno-usługowo-biurowego dla VD o wartości 25 mln PLN
- Harper Hygenics** – Spółka prognozuje zysk netto 1,2-2,1 mln PLN w 2015 roku, EBITDA 17-18 mln PLN oraz przychody na poziomie 206-220 mln PLN
- ING BSK** – KNF wyraziła zgodę na przejęcie 20% udziałów w ING PTE przez NN Continental Europe. Pozostałe 80% udziałów jest już w posiadaniu grupy NN.
- Marvipol** – Spółka zależna Projekt 01 podpisała z Veolia Energia umowę kupna trzech działek w Warszawie o łącznej powierzchni 5,3 ha w Warszawie za 25 mln PLN.
- OT Logistics** – Spółka zamierza zakończyć rozmowy z zarządem portu w Gdańsku w sprawie dzierżawy 26 ha w Porcie Wewnętrznym. Ponadto OT Logistics prowadzi procesy sprzedaży dwóch nieruchomości: w Szczecinie o wartości 14 mln PLN i we Wrocławiu o wartości 61 mln PLN

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,586	-1.9%	-5.0%	0.3%
WIG20	2,219	-2.4%	-6.2%	-4.2%
mWIG40	3,597	-1.4%	-5.6%	3.3%
sWIG80	12,840	-0.4%	-6.2%	6.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	126.3	-1.6%	-4.3%	8.2%
BUX	21,401	-1.6%	-4.1%	28.7%
RTS	886	-1.9%	-4.0%	12.0%
ISE	81,572	-1.0%	-0.5%	-4.8%

	RYNKI ROZWIŃNIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,777	0.5%	-0.4%	-0.3%
S&P500	2,081	0.6%	-0.5%	1.1%
NASDAQ	4,997	0.1%	-1.4%	5.5%
DAX	10,677	-2.0%	-4.6%	8.9%
FTSE100	6,432	-1.6%	-5.5%	-2.0%
CAC40	4,605	-2.3%	-6.4%	7.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.62% USDPLN	3.8215	0.5%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.2084	0.1%	
WIBOR 1Y	1.82% CHFPLN	4.0369	0.1%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1013	-0.4%	

- **PKO BP, Getin Holding, Idea Bank** – Dziennik Gazeta Prawna informuje, że ukraińskie spółki polskich banków PKO BP i Idea Bank (członek grupy Getin Holding) mogą być zmuszone do przewalutowania detalicznych kredytów denominowanych w USD na hrywnę po historycznym kursie z dnia udzielenia kredytu. Decyzja wejdzie w życie, jeżeli ustawę podpisze Prezydent Ukrainy Petro Poroshenko. Banki komentują, że nie będzie mieć to znaczącego wpływu na ich wyniki ze względu na niski udział tego typu kredytów w portfelach. Łukasz Świerżewski, przedstawiciel PKO BP powiedział PAP, że prawdopodobieństwo podpisania ustawy przez prezydenta wynosi poniżej 50%.
- **Rainbow Tours** – Spółka zanotowała 13.460 rezerwacji na usługi turystyczne w sezonie Zima 2015 (+57% r/r).
- **Sektor bankowy** – Beata Szydło, wiceprezes PiS cytowana przez PAP powiedziała, że wprowadzenie podatku bankowego (w wysokości 0,39% wartości aktywów) wniosłoby do budżetu 5 mld PLN.

Transakcje

- **Duon** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 29.599 akcji po 3,1 PLN za udział.
- **Grajewo** – Członek Rady Nadzorczej Spółki nabył 4.000 akcji po 23,40 PLN za udział.
- **Impexmetal** – Boryszew nabył 573.929 akcji po 2,93-2,95 PLN za udział.
- **Polnergia** – Zbigniew Prokopowicz (Prezes Zarządu) nabył łącznie 4 tys. akcji po 25,51-26,25 PLN za udział.
- **Quercus TFI** – Jerzy Cieślik sprzedał 69.419 akcji po 9,5 PLN za udział. Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 30.292 akcji po 9,5 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **2C Partners** – NWZA w sprawie ustalenia liczby i powołania członków rady nadzorczej kolejnej kadencji.
- **ABC Data** – Wypłata dywidendy (0,36 PLN na akcję).
- **Eskimos** – Pierwszy dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **Global Cosmed** – Pierwszy dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Gorenje** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (0,06 EUR na akcję).
- **iCom Vision** – ZWZA.
- **Novita** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (4 PLN na akcję).
- **OPTeam** – Wypłata dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **PKN Orlen** – Wypłata dywidendy (1,65 PLN na akcję).
- **Prima Moda** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2014 rok.
- **Private Equity Managers** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (12,04 PLN na akcję).
- **PTWP** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (0,33 PLN na akcję).
- **Seka** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Seko** – NWZA w sprawie zmiany uchwały z dnia 28 maja 2014 r. w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej następnej kadencji oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi** – 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.**
- **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	55.97	7.0	11.2	13.9	0.8	0.7	0.7	3.4	4.3	4.5
BUDIMEX	161.00	24.6	22.8	16.6	8.2	8.1	7.2	11.2	11.8	9.0
ELECTRICA	12.45	16.8	14.3	12.5	0.8	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	15.13	7.7	9.8	12.7	0.6	0.5	0.5	4.5	5.9	7.3
ENERGA	21.3	8.6	8.7	12.3	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	6.6
EUROCASH	37.45	28.9	29.2	20.1	5.2	4.8	4.1	14.0	14.2	11.4
FARMACOL	52.60	13.7	12.2	11.6	1.1	1.0	0.9	7.6	7.2	6.1
GRUPA AZOTY	81.05	34.6	16.9	18.4	1.4	1.3	1.2	11.8	8.1	8.2
INTERCARS	218.9	17.6	15.5	13.8	2.9	2.5	2.2	13.3	12.4	11.1
JSW	11.95	-2.6	-1.9	-5.7	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	295.00	15.4	14.8	14.1	2.3	2.1	2.0	9.6	9.2	8.7
KGHM	99.04	9.5	7.0	6.3	0.8	0.8	0.7	3.6	3.1	2.8
LPP	6580.4	24.8	31.3	21.0	7.3	6.5	5.3	15.4	17.1	12.1
NEUCA	271.00	21.7	14.0	12.2	2.7	2.3	2.0	13.6	9.5	8.2
CCC	174	15.8	29.7	22.3	7.0	6.3	5.3	23.4	18.7	14.9
ORANGE POLSKA	7.76	19.0	31.6	38.0	0.8	0.8	0.9	3.5	4.2	4.7
ORBIS	53.40	27.6	18.9	17.6	1.3	1.2	1.2	10.5	8.0	8.2
PELION	73.96	19.6	15.1	14.7	1.3	1.3	1.2	8.5	10.0	9.6
PGE	17.48	8.8	9.7	9.9	0.7	0.7	0.7	4.7	5.5	6.0
PGNIG	6.76	14.1	12.4	14.7	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.5
PKP CARGO	84.8	14.5	11.3	8.0	1.1	1.0	0.9	8.1	3.9	4.3
PKN	71.09	39.8	6.8	10.3	1.6	1.4	1.2	-14.6	5.2	6.6
LOTOS	29.11	-2.1	10.9	10.7	0.5	0.6	0.6	-10.0	6.3	7.2
TAURON	4.07	6.0	7.1	10.2	0.4	0.4	0.4	4.4	5.1	5.9
ZE PAK	19.71	6.3	9.2	4.0	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	6.13	11.4	13.2	11.5	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	383	12.6	14.7	13.0	1.5	1.3	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	307.85	15.5	14.6	14.5	1.8	1.6	1.5	13%	14%	11%
ING BSK	120.00	15.0	14.9	14.0	1.5	1.5	1.4	11%	10%	11%
ALIOR BANK	85.05	18.0	17.6	12.4	2.0	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	165.0	16.0	17.9	15.8	1.8	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	29.63	11.4	14.4	12.1	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.14	8.4	9.9	10.9	0.6	0.6	0.5	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.55	5.5	6.6	4.5	0.5	0.5	0.4	10%	7%	10%
PZU	432.25	12.9	14.5	15.0	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	47.29	17.7	17.8	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.