

Informacje ze Spółek

- **Agrowill** – W przyszłym roku spółka zamierza podwyższyć kapitał o 20%.
- **Kofla** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,14 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,5%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 31 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 16 listopada. Ponadto akcjonariusze zatwierdzili skup do 105.911 akcji własnych po 57 PLN za udział.
- **PGE** – Spółka przewiduje lekki wzrost wolumenu dystrybucji energii w 2015. Tegoroczne nakłady inwestycyjne w PGE Dystrybucja wyniosą ok. 1,7 mld PLN (podobna kwota ma być przeznaczona na inwestycje w 2016).
- **PKP Cargo** – Spółka weszła w spór zbiorowy ze związkami zawodowymi. Związki domagają się podwyżki wynagrodzeń o 250 PLN na pracownika (łącznie koszt 120 mln PLN).
- **Rafako** – Spółka oczekuje, że do końca tego roku rozstrzygną się przetargi o wartości 2,5 mld PLN. Obecny portfel zamówień spółki wynosi 5,5 mld PLN, w tym 1 mld PLN do realizacji do końca tego roku.
- **Redan** – Spółka opublikowała dane o przychodach za czerwiec:

	Czerwiec	r/r	1H15	r/r
Skonsolidowane przychody	44.7	22%	253.8	13%
Powierzchnia sprzedażowa (tys.m ²)	111.2	8.0%		
Segment dyskontowy				
Przychody	26.2	26%	140.6	16%
Liczba sklepów	324			
Powierzchnia sprzedażowa (tys.m ²)	69.7	9%		
Segment modowy				
Przychody	18.5	17%	113.3	10%
Powierzchnia sprzedażowa (tys.m ²)	41.5	5%		

- **Robyg** – W II kwartale spółka sprzedała notarialnie 200 mieszkań.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,370	-0.4%	-4.8%	-0.1%
WIG20	2,216	-0.1%	-5.9%	-4.3%
mWIG40	3,557	-1.1%	-5.7%	2.1%
sWIG80	12,711	-1.0%	-6.5%	5.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	126.4	0.1%	-3.3%	8.3%
BUX	21,367	-0.2%	-2.2%	28.5%
RTS	876	-1.1%	-5.2%	10.7%
ISE	80,387	-1.5%	3.3%	-6.2%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,515	-1.5%	-1.4%	-1.7%
S&P500	2,047	-1.7%	-1.6%	-0.6%
NASDAQ	4,910	-1.8%	-2.2%	3.7%
DAX	10,747	0.7%	-2.9%	9.6%
FTSE100	6,491	0.9%	-4.4%	-1.1%
CAC40	4,639	0.7%	-4.5%	8.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.8260	0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2379	0.7%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	4.0468	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1077	0.6%

- **Sektor bankowy** – Rząd przedstawił propozycję rozwiązania problemu walutowych kredytów hipotecznych. Klienci, których stosunek zadłużenia do wartości nieruchomości przekracza 120% (początkowo, w czasie trwania programu próg zostanie obniżony stopniowo do 100% i w kolejnym kroku do 80%) będą mogli skorzystać z propozycji rządu (muszą jednak posiadać tylko jeden dom/mieszkanie, a powierzchnia nieruchomości musi się mieścić w wyznaczonych granicach). Ryzyko walutowe zostanie podzielone pomiędzy bank i klienta. Kredyt zostanie przewalutowany po bieżącym kursie ustalonym przez NBP, a następnie bank oszacuje, jaka byłaby obecna wartość kredytu gdyby został on początkowo udzielony w PLN. Różnica pomiędzy obecną wartością kredytu a oszacowaną wartością kredytu złotówkowego zostanie podzielona na dwie części. Pierwsza zostanie umorzona przez banki, a druga zostanie udzielona klientowi, jako pożyczka o oprocentowaniu stopy referencyjnej (obecnie 1,5%) i zapadalności zgodnej z zapadalnością kredytu hipotecznego. Koszty programu, który ma działać do końca I poł. 2020 roku oszacowano na 9-9,5 mld PLN. Rząd chce by ustawa została przyjęta w obecnej kadencji.
- **Unibep** – Spółka zbuduje Galerię Północną na warszawskiej Białołęce dla GTC za ok.360 mln PLN.
- **Wikana** – Spółka zamierza zrealizować projekty obejmujące 14 tys. m² powierzchni użytkowej. Wikana podtrzymuje cel sprzedaży 300 mieszkań w tym roku.

Transakcje

- **Alior Bank** – Pan Krzysztof Czuba - Wiceprezesa Zarządu Banku sprzedał 10,5 tys. akcji po 87,94 PLN za udział.
- **Erbud** – Osoba mająca dostęp do informacji poufnych sprzedała 418 akcji po 31 PLN za udział.
- **Kernel** – Osoba mająca dostęp do informacji poufnych sprzedała 10.000 akcji po 38,5 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **ACE** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,07 EUR na akcję).
- **AerFinance** – ZWZA.
- **Atlas Estate Limited** – ZWZA.
- **Braster** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty uzyskanej w roku obrotowym 2014.
- **Centrum Nowoczesnych Technologii** – Wypłata dywidendy (0,45 PLN na akcję).
- **Cognor** – Pierwszy dzień obrotu 50.000 akcji emisji nr 9.
- **Eskimos** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **Global Cosmed** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Grupa Recykl** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Magellan** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,85 PLN na akcję).
- **Monday Development** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014, dalszego istnienia spółki, obniżenia kapitału zakładowego, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C w ramach subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.
- **Novita** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (4 PLN na akcję).
- **Orange Polska** – Wypłata dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Private Equity Managers** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (12,04 PLN na akcję).
- **Relpol** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,38 PLN na akcję).
- **Seka** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Silvano** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 EUR na akcję).

- **Tesgas** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają od 29 czerwca do 22 lipca.
- **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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	56.19	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	12.4	16.8	14.2	12.5	0.7	0.7	0.7	5.3	3.9	3.9
ENEA	14.65	7.4	9.5	12.3	0.5	0.5	0.5	4.4	5.8	7.1
ENERGA	21.31	8.6	8.7	12.3	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	6.6
EUROCASH	37.04	28.6	28.9	19.9	5.1	4.8	4.1	13.9	14.1	11.3
FARMACOL	52.60	13.7	12.2	11.6	1.1	1.0	0.9	7.6	7.2	6.1
GRUPA AZOTY	77.18	33.0	16.1	17.5	1.3	1.2	1.2	11.3	7.8	7.9
INTERCARS	216	17.4	15.3	13.7	2.9	2.4	2.1	13.1	12.2	11.0
JSW	12	-2.6	-1.9	-5.7	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	295.10	15.4	14.8	14.1	2.3	2.1	2.0	9.6	9.2	8.7
KGHM	99.50	9.6	7.0	6.4	0.8	0.8	0.7	3.6	3.1	2.8
LPP	6776	25.6	32.2	21.6	7.5	6.7	5.5	15.8	17.6	12.5
NEUCA	271.00	21.7	14.0	12.2	2.7	2.3	2.0	13.6	9.5	8.2
CCC	172.3	15.7	29.5	22.1	6.9	6.2	5.3	23.2	18.5	14.8
ORANGE POLSKA	7.57	18.6	30.8	37.1	0.8	0.8	0.8	3.5	4.1	4.6
ORBIS	53.10	27.4	18.8	17.5	1.3	1.2	1.2	10.4	7.9	8.1
PELION	74.00	19.6	15.1	14.7	1.3	1.3	1.2	8.5	10.0	9.6
PGE	17.1	8.6	9.5	9.7	0.7	0.7	0.7	4.6	5.4	5.9
PGNIG	6.9	14.4	12.6	15.0	1.3	1.3	1.2	7.4	6.1	6.6
PKP CARGO	84.9	14.5	11.3	8.0	1.1	1.0	0.9	8.1	3.9	4.3
PKN	71.88	40.3	6.8	10.5	1.6	1.4	1.3	-14.7	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	3.97	5.9	7.0	10.0	0.4	0.4	0.4	4.4	5.0	5.9
ZE PAK	19.2	6.1	9.0	3.9	0.2	0.2	0.2	4.1	4.9	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	5.85	10.9	12.6	11.0	1.2	1.1	1.1	12%	9%	10%
mBANK	374.6	12.3	14.4	12.7	1.4	1.3	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	300	15.1	14.2	14.1	1.8	1.5	1.5	13%	14%	11%
ING BSK	119.00	14.9	14.8	13.9	1.5	1.5	1.4	11%	10%	11%
ALIOR BANK	84.82	18.0	17.5	12.3	2.0	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	163.1	15.8	17.7	15.6	1.8	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	29.9	11.5	14.5	12.2	1.4	1.2	1.2	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.16	8.5	10.0	11.1	0.6	0.6	0.5	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.49	5.3	6.4	4.3	0.5	0.4	0.4	10%	7%	10%
PZU	433.35	12.9	14.6	15.0	2.8	2.8	3.0	23%	20%	19%
GPW	47.20	17.7	17.7	15.4	2.8	2.8	2.7	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.95	9.1	13.0	9.6	0.6	0.6	0.5	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 zmiany 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.