

## Informacje ze Spółek

- **Budimex** – Spółka złożyła dwie najniższe oferty w przetargu na budowę drogi S17 na odcinkach: Garwolin-Gończyce oraz Gończyce-granica województwa mazowieckiego oraz lubuskiego. Przedstawione propozycje wynoszą odpowiednio 288,6 mln PLN oraz 313,6 mln PLN.
- **Energoparatura** – Spółka podpisała kontrakt o wartości 6,1 mln PLN z Tauronem Dystrybucja na zaprojektowanie oraz wykonanie nowej rozdzielni.
- **GK Immobile** – Spółka jest zainteresowana kupnem od Ministerstwa Skarbu Grupy Hoteli WAM.
- **Infovide Matrix** - Łączna wartość umów podpisanych z PKO BP w ciągu ostatnich 12 miesięcy wyniosła 43,8 mln PLN.
- **Inter Cars** – W czerwcu Inter Cars osiągnął 393 mln PLN przychodów (+26% r/r), w tym spółka-matka 261 mln PLN (+17% r/r) oraz zagraniczne spółki zależne 131 mln PLN (+47%).
- **JSW** – Według prezesa zarządu spółki- Edwarda Szłęka, JSW może wkrótce sprzedać kopalnię Krupiński.
- **Projprzem** – Spółka zamierza nabyć 88% udziałów w spółce Markowski-Martech za maksymalną sumę 10,5 mln PLN. Transakcja ma zostać sfinalizowana do końca III kwartału 2015.

## Transakcje

- **Indypol** – Członek Zarządu nabył 881 akcji po 76-77,09 PLN za udział.
- **MCI Management** – Ewa Ogryczak ( Wiceprezes Zarządu) nabyła 17.575 akcji po 0,01 PLN za udział.
- **Zakłady Magnezytowe Ropczyce** – Józef Siwiec (Prezes Zarządu) nabył 576 akcji po 19,22 PLN za udział.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,659	0.6%	-3.6%	0.5%
WIG20	2,231	0.6%	-4.6%	-3.7%
mWIG40	3,578	0.6%	-4.5%	2.7%
sWIG80	12,712	0.0%	-5.3%	5.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.2	2.2%	-0.8%	10.7%
BUX	21,735	1.7%	-1.4%	30.7%
RTS	890	1.6%	-5.7%	12.5%
ISE	82,286	2.4%	5.3%	-4.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,549	0.2%	-1.2%	-1.5%
S&P500	2,051	0.2%	-1.4%	-0.4%
NASDAQ	4,922	0.3%	-1.8%	3.9%
DAX	10,996	2.3%	0.0%	12.1%
FTSE100	6,582	1.4%	-2.5%	0.2%
CAC40	4,757	2.5%	-1.9%	11.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.8198	-0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2165	-0.5%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	4.0295	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1039	-0.3%

## Kalendarium Spółek

- **ACE** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,07 EUR na akcję).
- **ArtP Capital** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty netto w roku obrotowym 2014, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **Call Center Tools** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku w roku obrotowym 2014.
- **DFP Doradztwo Finansowe** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.
- **Duon** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Inpro** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,09 PLN na akcję).
- **Izostal** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,07 PLN na akcję).
- **KCI** – NWZA w sprawie połączenia KCI spółki akcyjnej oraz KCI Development spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Wrocławska – spółki komandytowej oraz zmiany statutu.
- **Loyd** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014.
- **Magellan** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (1,85 PLN na akcję).
- **MFO** – Wypłata dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Novita** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (4 PLN na akcję).
- **Pragma Inkaso** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Private Equity Managers** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (12,04 PLN na akcję).
- **Relpol** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,38 PLN na akcję).
- **Seka** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Silvano** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,1 EUR na akcję).
- **Tesgas** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Verbicom** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,02 PLN na akcję).
- **WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi** – Dzień przyznania 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 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.
- **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	54.01	6.7	10.8	13.4	0.7	0.7	0.7	3.3	4.2	4.4
BUDIMEX	160.05	24.5	22.7	16.5	8.1	8.1	7.1	11.1	11.7	8.9
ELECTRICA	11.81	16.0	13.6	11.9	0.7	0.7	0.7	5.1	3.6	3.7
ENEA	14.7	7.4	9.5	12.3	0.5	0.5	0.5	4.4	5.8	7.2
ENERGA	21.38	8.6	8.7	12.3	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	6.7
EUROCASH	37.37	28.9	29.2	20.1	5.2	4.8	4.1	14.0	14.2	11.3
FARMACOL	52.48	13.7	12.2	11.6	1.1	1.0	0.9	7.6	7.1	6.1
GRUPA AZOTY	77.5	33.1	16.1	17.6	1.3	1.2	1.2	11.4	7.8	7.9
INTERCARS	219.95	17.7	15.6	13.9	2.9	2.5	2.2	13.3	12.4	11.2
JSW	11.92	-2.6	-1.9	-5.7	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	297.00	15.5	14.9	14.1	2.3	2.2	2.0	9.7	9.3	8.8
KGHM	102.60	9.9	7.2	6.6	0.9	0.8	0.7	3.7	3.2	2.9
LPP	6861.3	25.9	32.6	21.8	7.6	6.8	5.5	16.0	17.8	12.6
NEUCA	275.00	22.1	14.2	12.3	2.7	2.3	2.0	13.7	9.6	8.3
CCC	172.3	15.7	29.5	22.1	6.9	6.2	5.3	23.2	18.5	14.8
ORANGE POLSKA	7.64	18.7	31.1	37.4	0.8	0.8	0.8	3.5	4.2	4.6
ORBIS	53.09	27.4	18.8	17.5	1.3	1.2	1.2	10.4	7.9	8.1
PELION	73.43	19.5	15.0	14.6	1.3	1.3	1.2	8.5	9.9	9.6
PGE	17.36	8.7	9.7	9.8	0.7	0.7	0.7	4.6	5.5	6.0
PGNIG	6.8	14.2	12.4	14.8	1.3	1.2	1.2	7.3	6.1	6.5
PKP CARGO	84.65	14.5	11.3	8.0	1.1	1.0	0.9	8.1	3.9	4.3
PKN	72	40.3	6.9	10.5	1.6	1.4	1.3	-14.7	5.3	6.6
LOTOS	28.65	-2.1	10.7	10.5	0.5	0.6	0.6	-10.0	6.3	7.2
TAURON	4.02	6.0	7.1	10.1	0.4	0.4	0.4	4.4	5.0	5.9
ZE PAK	19.31	6.1	9.0	3.9	0.3	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	5.81	10.8	12.5	10.9	1.2	1.1	1.1	12%	9%	10%
mBANK	378.3	12.4	14.5	12.8	1.4	1.3	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	299	15.1	14.1	14.1	1.8	1.5	1.5	13%	14%	11%
ING BSK	118.10	14.8	14.6	13.8	1.5	1.5	1.4	11%	10%	11%
ALIOR BANK	84.00	17.8	17.4	12.2	2.0	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	163.3	15.8	17.7	15.7	1.8	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	30.35	11.7	14.7	12.4	1.4	1.3	1.2	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.15	8.5	10.0	11.0	0.6	0.6	0.5	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.51	5.4	6.5	4.4	0.5	0.5	0.4	10%	7%	10%
PZU	436.40	13.0	14.7	15.1	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	47.14	17.7	17.7	15.4	2.8	2.8	2.7	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.05	9.2	13.2	9.8	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 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.