

## Informacje ze Spółek

- **Coal Energy** – W czerwcu wolumen produkcji węgla wyniósł 34.870 ton (+32,2% r/r).
- **Dekpol** – W I półroczu spółka zwiększyła liczbę sprzedanych mieszkań o 45% r/r.
- **Lotos** – Lotos podjął decyzję o wprowadzeniu akcji spółki zależnej Lotos Kolej na GPW (debiut planowany jest na IV kwartał 2016).
- **Mostostal Zabrze** – Spółka podpisała kontrakt na dostarczenie orurowania o łącznej wartości 3,49 mln PLN.
- **Pegas Nonwovens** – Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości 100 mln EUR (zapadające w lipcu 2020 oraz w lipcu w 2025) w celu refinansowania obecnego zadłużenia (które zapada w listopadzie 2018) oraz sfinansowania skupu akcji własnych.
- **PZU** – Puls Biznesu informuje, że PZU jest obecnie skupione na przejęciu Banku BPH i chce zamknąć tą transakcję do czasu jesiennych wyborów parlamentarnych. Gazeta donosi również, że GE zdecydowało o przeniesieniu portfela walutowych kredytów hipotecznych do oddzielnej spółki, tak by umożliwić sprzedaż BPH.
- **Rafako** – Spółka ustaliła cenę emisyjną 15.331.998 akcji serii J na poziomie 6,1 PLN.
- **Trakcja** – Konsorcjum z AB Kauno tiltai (spółka zależna Trakcji) podpisało kontrakt z miastem Wilno o wartości 272 mln PLN na budowę obwodnicy.

## Transakcje

- **Asseco Poland** – Pan Tadeusz Dryga (Wiceprezes Zarządu) nabył 18.032 akcji po 59 PLN za udział.
- **Bioton** – Altus TFI zmniejszyło swój udział w spółce z 8,66% do 2,69%.
- **Enel-Med** – Pan Jacek Jakub Rozwadowski (Wiceprezes Zarządu) nabył 2.913 akcji po 10,97 PLN za udział.
- **Global City Holding** – Aviva OFE zwiększył swój udział w spółce z 7,61% do 10,15%.
- **Kernel** – Osoba mająca dostęp do informacji poufnych sprzedała 20.204 akcji po 2,4 PLN za udział.
- **Miraculum** – Pani Monika Nowakowska (Członek Zarządu) nabyła 2.989 akcji po 2,4 PLN za udział.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	52,765	0.1%	-2.2%	2.6%
WIG20	2,258	-0.1%	-4.3%	-2.5%
mWIG40	3,727	0.5%	-0.6%	7.0%
sWIG80	13,023	0.2%	-2.4%	7.6%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	135.6	0.4%	4.4%	16.2%
BUX	22,285	0.6%	2.2%	34.0%
RTS	909	-1.1%	-5.0%	15.0%
ISE	82,728	-0.4%	4.8%	-3.5%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,050	0.0%	1.5%	1.3%
S&P500	2,107	-0.1%	1.1%	2.4%
NASDAQ	5,099	-0.1%	1.4%	7.7%
DAX	11,540	0.2%	5.0%	17.7%
FTSE100	6,754	0.0%	0.6%	2.9%
CAC40	5,047	0.3%	4.8%	18.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7726	0.6%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1304	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9628	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0949	-0.6%

- **Opteam** – Członek Zarządu nabył 3.104 akcji po 8,43 PLN za udział.
- **Wasko** – Pan Wojciech Wajda (Prezes Zarządu) nabył 22.850 akcji po 1,87 PLN za udział. Aktualnie jest właścicielem 59,85% kapitału zakładowego.

## Kalendarium Spółek

- **Ekopol** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,02 PLN na akcję zwykłą oraz 0,03 PLN na akcję uprzywilejowaną).
- **Elektromont** – Wypłata dywidendy (0,03 PLN na akcję).
- **Esotiq & Henderson** – Debiut na głównym rynku, wycofanie z obrotu na NC.
- **Global Cosmed** – Wypłata dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Gwarant** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,4 PLN na akcję).
- **Kęty** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (14,41 PLN na akcję).
- **Klon** – Last day of trading with the dividend (0,02 PLN na akcję).
- **mBank** – Pierwszy dzień obrotu 18.812 akcji zwykłych.
- **Mineral Midrange** – Wypłata dywidendy (0,09 PLN na akcję).
- **Modecom** – Wypłata dywidendy (0,33 PLN na akcję).
- **Orbis** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (1,5 PLN na akcję).
- **Polmed** – Wypłata dywidendy (0,06 PLN na akcję).

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Inflacja CPI bez cen żywności i energii w czerwcu (oczekiwane +0,35% r/r w stosunku do +0,40% r/r w maju).
- **GUS** – Zatrudnienie w czerwcu (oczekiwane +1,1% r/r w stosunku do +1,1% r/r w maju).
- **GUS** – Wynagrodzenia w czerwcu (oczekiwane +4,1% r/r w stosunku do +3,2% r/r w maju).

## Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji wyniósł 74,8 w czerwcu (74,6 w maju).
- **GUS** – Inflacja CPI wyniosła -0,8% r/r w czerwcu (oczekiwano -0,8% r/r w stosunku do -0,9% r/r w maju).

## 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). **Zapisy zostały wstrzymane.**
- **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.

- **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.
- **KCI** – Grzegorz Hajdarowicz wraz z podmiotami zależnymi ogłosił wezwanie do sprzedaży 124.267.824 akcji spółki (7,09% głosów na WZA), oferowana cena 0,03 PLN za udział. Zapisy potrważą od 31 lipca do 14 sierpnia.
- **Polcolorit** – Barbara Urbaniak-Marconi ogłosiła wezwanie do sprzedaży 4,27 mln akcji spółki (20,2% głosów na WZA), oferowana cena 0,75 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	55.89	7.0	11.2	13.9	0.8	0.7	0.7	3.4	4.3	4.5
BUDIMEX	178.00	27.2	25.2	18.4	9.1	9.0	7.9	13.0	13.6	10.3
ELECTRICA	12.48	16.9	14.3	12.6	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	15.02	7.6	9.7	12.6	0.5	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	38.48	29.7	30.0	20.7	5.3	5.0	4.2	14.4	14.6	11.7
FARMACOL	51.88	13.5	12.0	11.4	1.1	1.0	0.9	7.5	7.0	5.9
GRUPA AZOTY	83.78	35.8	17.4	19.0	1.4	1.3	1.3	12.1	8.3	8.5
INTERCARS	230.95	18.6	16.4	14.6	3.1	2.6	2.3	13.9	13.0	11.7
JSW	11.96	-2.6	-1.9	-5.7	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	299.80	15.7	15.0	14.3	2.3	2.2	2.0	9.9	9.5	9.0
KGHM	102.10	9.8	7.2	6.5	0.8	0.8	0.7	3.7	3.2	2.9
LPP	7275	27.5	34.6	23.2	8.1	7.2	5.9	17.0	18.8	13.4
NEUCA	279.50	22.4	14.5	12.5	2.8	2.4	2.0	13.9	9.7	8.4
CCC	183.05	16.6	31.3	23.5	7.4	6.6	5.6	24.6	19.6	15.6
ORANGE POLSKA	7.94	19.5	32.3	38.9	0.8	0.9	0.9	3.6	4.3	4.7
ORBIS	54.89	28.4	19.5	18.0	1.3	1.3	1.2	10.8	8.2	8.4
PELION	71.88	19.0	14.7	14.3	1.3	1.2	1.2	8.4	9.8	9.5
PGE	17.54	8.8	9.8	9.9	0.7	0.7	0.7	4.7	5.6	6.0
PGNIG	6.57	13.7	12.0	14.3	1.3	1.2	1.1	7.1	5.9	6.3
PKP CARGO	84.26	14.4	11.2	8.0	1.1	1.0	0.9	8.0	3.9	4.3
PKN	73.4	41.1	7.0	10.7	1.7	1.4	1.3	-14.9	5.4	6.7
LOTOS	30.38	-2.2	11.3	11.1	0.5	0.6	0.6	-10.2	6.4	7.4
TAURON	4.03	6.0	7.1	10.1	0.4	0.4	0.4	4.4	5.0	5.9
ZE PAK	19	6.0	8.9	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	6.19	11.5	13.3	11.6	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	379	12.4	14.6	12.8	1.4	1.3	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	309.5	15.6	14.6	14.6	1.9	1.6	1.5	13%	14%	11%
ING BSK	121.00	15.1	15.0	14.1	1.5	1.5	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	84.28	17.9	17.4	12.3	2.0	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	164.0	15.9	17.8	15.7	1.8	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	31.01	11.9	15.0	12.6	1.4	1.3	1.2	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.19	8.8	10.3	11.4	0.6	0.6	0.6	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.64	5.9	7.0	4.8	0.5	0.5	0.4	10%	7%	10%
PZU	439.00	13.1	14.8	15.2	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	47.50	17.8	17.8	15.5	2.9	2.8	2.7	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.85	8.9	12.7	9.5	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 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.