

Informacje ze Spółek

- Bank Pocztowy** – Parkiet informuje, że bank należący do Poczty Polskiej i PKO BP złożył prospekt emisyjny w KNF, a przygotowania do IPO idą zgodnie z planem. Debiut banku na GPW jest zaplanowany na 8 października.
- LSI Software** – Spółka osiągnęła 14,4 mln PLN przychodów w I półroczu 2015 roku (+5% r/r)
- Otmuchów** – Spółka planuje w tym roku wprowadzić program cięcia kosztów. W ciągu najbliższych dwóch lat spółka przeznaczy na inwestycje 20 mln PLN.
- PGNiG** – Gas Assets Management (Spółka zależna PGNiG) nabyła 36,17% udziałów w Gas-Trading. W wyniku transakcji PGNiG kontroluje 79,58% akcji Gas-Tradingu.
- PGNiG** – Spółka opublikowała dane operacyjne za II kwartał/I półrocze:

Gaz ziemny (mld m3)	2Q15	2Q14	1H15	1H14
Wolumen wydobycia	1.11	1.13	2.29	2.31
Wolumen importu	2.5	2.59	5.07	5.13
Wolumen sprzedaży	4.67	3.35	12.35	8.25
Dystrybucja	5.28	5.1	2.02	1.88

Ropa naftowa (tys. ton)	2Q15	2Q14	1H15	1H14
Wolumen wydobycia	37	310	704	632
Wolumen sprzedaży	355	273	224	188

Ciepło i Energia Elektryczna	2Q15	2Q14	1H15	1H14
Wolumen sprzedaży ciepła (Pj)	5.81	5.34	20.87	20.77
Wolumen sprzedaży energii elektrycznej (TWh)	0.62	0.65	1.97	2.04

Transakcje

- BBI Development** – Pioneer Pekao Management zmniejszył swój udział w spółce z 10,19% do 9,85%.
- Bioton** – Bimeda Holding posiada 6% udziałów w spółce.
- Cube.itg** – Członek Rady Nadzorczej nabył 79.397 akcji po 2,69 PLN za udział.
- Cube.itg** – Członek Rady Nadzorczej nabył 97,273 akcji po 2,94 PLN za udział.
- Duon** - Osoba mająca dostęp do informacji poufnych nabyła 25.000 akcji po 3,13 PLN za udział.
- Hawe** – Trinitybay Investments sprzedał 12.609.186 akcji i obecnie posiada 15.414.323 akcji (14,37% udziałów).
- K2 Internet**- Pan Tomasz Tomczyk (Prezes Zarządu) nabył 10.000 akcji po 10.95 PLN za udział.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	53,588	1.6%	-0.6%	4.2%
WIG20	2,299	1.8%	-2.5%	-0.8%
mWIG40	3,759	0.8%	0.2%	7.9%
sWIG80	13,216	1.5%	-0.5%	9.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	137.4	1.4%	5.1%	17.7%
BUX	22,507	1.0%	3.8%	35.3%
RTS	920	1.1%	-6.0%	16.3%
ISE	82,790	0.1%	3.3%	-3.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,120	0.4%	1.2%	1.7%
S&P500	2,124	0.8%	1.3%	3.2%
NASDAQ	5,163	1.3%	2.1%	9.0%
DAX	11,717	1.5%	6.1%	19.5%
FTSE100	6,796	0.6%	1.3%	3.5%
CAC40	5,122	1.5%	5.8%	19.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7817	0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1128	-0.4%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9481	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0876	-0.7%

- **Kruk** - Członek Zarządu sprzedał 12.000 akcji po 162 PLN za udział. Członek Zarządu sprzedał 15.000 akcji po 162 PLN za udział. Członek Zarządu sprzedał 30.000 akcji po 162 PLN za udział. Członek Zarządu sprzedał 7.257 akcji po 160,15 PLN za udział. Osoba mająca dostęp do informacji poufnych sprzedała 3.000 akcji po 166,52 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Atrem** – Wypłata dywidendy (PLN 0.08 na akcję).
- **DFP Doradztwo Finansowe** – Scalenie akcji spółki (100:1).
- **EBC Solicitors** – Dzień przyznania prawa poboru do akcji serii C.
- **Impel** – Wypłata dywidendy (PLN 1.5 na akcję).
- **Klon** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (PLN 0.02 na akcję).
- **Prochem** – Wypłata dywidendy (PLN 0.35 na akcję).
- **Synthos** – Wypłata dywidendy (PLN 0.25 na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w czerwcu (oczekiwane +6,6% r/r w stosunku do +2,8% r/r w maju).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w czerwcu (oczekiwane +3,2% r/r w stosunku do +1,8% r/r w maju).
- **GUS** – inflacja PPI w czerwcu (oczekiwane -1,9% r/r w stosunku do -2,2% r/r w maju).

Makro

- **NBP** – Inflacja CPI bez cen żywności i energii wyniosła +0,20% r/r w czerwcu (oczekiwano +0,35% r/r w stosunku do +0,40% r/r w maju).
- **GUS** – Zatrudnienie wzrosło o +0,9% r/r w czerwcu (oczekiwano +1,1% r/r w stosunku do +1,1% r/r w maju).
- **GUS** – Wynagrodzenia wzrosły +2,5% r/r w czerwcu (oczekiwano +4,1% r/r w stosunku do +3,2% 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 potwierdzają 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 potwierdzają 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 potwierdzają 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 potwierdzają 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 potwierdzą 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 potwierdzą 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	55.08	6.9	11.0	13.7	0.7	0.7	0.7	3.3	4.2	4.4
BUDIMEX	177.10	27.1	25.1	18.3	9.0	8.9	7.9	12.9	13.5	10.2
ELECTRICA	12.6	17.0	14.5	12.7	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	15.22	7.4	8.8	9.5	0.6	0.5	0.5	4.2	5.8	6.6
ENERGA	21.3	9.0	9.5	12.1	1.0	1.0	1.0	5.5	5.9	6.6
EUROCASH	39.17	30.3	30.6	21.0	5.4	5.1	4.3	14.6	14.8	11.9
FARMACOL	53.90	14.1	12.5	11.9	1.1	1.0	0.9	7.9	7.4	6.4
GRUPA AZOTY	84.5	36.1	17.6	19.2	1.5	1.3	1.3	12.2	8.4	8.5
INTERCARS	230	18.5	16.3	14.5	3.0	2.6	2.3	13.8	12.9	11.6
JSW	11.99	-2.6	-1.9	-5.7	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	302.00	15.8	15.1	14.4	2.3	2.2	2.1	10.0	9.6	9.1
KGHM	104.50	10.1	7.3	6.7	0.9	0.8	0.7	3.8	3.3	3.0
LPP	7500	28.3	35.7	23.9	8.3	7.4	6.1	17.5	19.4	13.7
NEUCA	282.00	22.6	14.6	12.7	2.8	2.4	2.0	14.1	9.8	8.5
CCC	185.6	16.9	31.7	23.8	7.5	6.7	5.7	24.9	19.9	15.8
ORANGE POLSKA	8.53	20.9	34.7	41.8	0.9	0.9	0.9	3.8	4.5	4.9
ORBIS	54.67	28.2	19.4	18.0	1.3	1.3	1.2	10.8	8.2	8.3
PELION	71.00	18.8	14.5	14.1	1.3	1.2	1.2	8.3	9.7	9.4
PGE	18.29	9.4	9.8	10.4	0.8	0.7	0.7	5.0	5.7	6.3
PGNIG	6.51	13.6	11.9	14.1	1.3	1.2	1.1	7.0	5.8	6.2
PKP CARGO	84.64	14.5	11.3	8.0	1.1	1.0	0.9	8.1	3.9	4.3
PKN	73	40.9	7.0	10.6	1.7	1.4	1.3	-14.9	5.4	6.7
LOTOS	31	-2.2	11.6	11.4	0.5	0.6	0.6	-10.3	6.5	7.4
TAURON	4.15	6.2	6.8	9.8	0.4	0.4	0.4	4.4	5.1	5.9
ZE PAK	19.19	11.9	21.9	8.7	0.3	0.3	0.2	5.0	6.1	5.6

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	6.25	11.6	13.4	11.8	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	389	12.8	15.0	13.2	1.5	1.3	1.3	12%	11%	10%
BZ WBK	312	15.7	14.8	14.7	1.9	1.6	1.5	13%	14%	11%
ING BSK	122.10	15.3	15.1	14.2	1.5	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	86.00	18.2	17.8	12.5	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	170.1	16.4	18.4	16.3	1.9	1.9	1.9	11%	10%	11%
PKO BP	31.32	12.0	15.2	12.8	1.4	1.3	1.2	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.22	9.0	10.6	11.7	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	444.30	13.2	15.0	15.4	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	47.95	18.0	18.0	15.6	2.9	2.8	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5	9.2	13.1	9.7	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.