

Informacje ze Spółek

- Amrest** – Spółka opublikowała dane o przychodach w II kwartale 2015

	2Q15	r/r
Amrest	809.3	13%
Europa Środkowo-Wschodnia	466.6	12%
Rosja	116.0	11%
Hiszpania	161.9	11%
Nowe rynki	64.8	41%

- Comarch** – Spółka zależna Comarch Pointshub podpisała warunkową umowę nabycia 42,5% akcji Thanks Again (operator systemów lojalnościowych) za 8 mln USD.
- Kernel** – Spółka opublikowała dane operacyjne za IV kwartał 2014/15:

	Q4		FY201	
	2014/15	yoy	5	yoy
Sprzedaż zboża (tys. t)	788	11%	4,744	12%
Sprzedaż oleju luzem (tys. t)	300	1%	1,030	12%
Sprzedaż oleju butelkowanego (tys. l)	18	-5%	99	5%
Sprzedaż śruty słonecznikowej (tys. t)	612	-8%	2,523	8%
Moce terminali eksportowych (tys. t)	950	13%	4,822	23%

- Erbud** – Spółka zależna GWI GmbH podpisała kontrakt na wykonanie budynku mieszkalnego w Dusseldorfie za 63,8 mln PLN.
- Intersport Polska** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za II kwartał: przychody 55,3 mln PLN (bez zmian r/r), zysk brutto 0,3 mln PLN (wobec straty brutto na poziomie 0,4 mln PLN w II kwartale 2014).
- Kredyt Inkaso** – Spółka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments wygrała przetarg w formie licytacji na nabycie portfela należności o wartości 73,4 mln PLN od Polkomtela.
- PGNiG** – W II kwartale wynik operacyjny zostanie obciążony podpisem aktualizacyjnym wartość aktywów w wysokości 377 mln PLN. URE obniżyło taryfę o 5,1% dla odbiorców końcowych oraz o 4,7% dla odbiorców hurtowych.
- ZUE** – Spółka podpisała kontrakt na utrzymanie infrastruktury tramwajowej w Krakowie o wartości 42,3 mln PLN.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D 1M YTD		
WIG	53,429	-0.3%	0.4%	3.9%
WIG20	2,285	-0.6%	-1.6%	-1.3%
mWIG40	3,773	0.4%	2.0%	8.3%
sWIG80	13,228	0.1%	0.4%	9.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D 1M YTD		
MSCI	137.5	0.0%	5.6%	17.8%
BUX	22,490	-0.1%	3.5%	35.2%
RTS	912	-0.8%	-5.6%	15.4%
ISE	82,790	0.0%	2.6%	-3.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D 1M YTD		
DJIA	18,086	-0.2%	0.8%	1.5%
S&P500	2,127	0.1%	1.2%	3.3%
NASDAQ	5,210	0.9%	2.9%	10.0%
DAX	11,673	-0.4%	6.3%	19.0%
FTSE100	6,775	-0.3%	1.4%	3.2%
CAC40	5,124	0.1%	7.0%	19.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D 1M YTD		
WIBOR O/N	1.61% USDPLN	3.7918	0.3%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.1063	-0.2%	
WIBOR 1Y	1.82% CHFPLN	3.9432	-0.1%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0830	-0.4%	

Transakcje

- **Ciech** – Członek Zarządu nabył 20.693 akcji po 65,32 PLN za udział. Członek Zarządu nabył 1.181 akcji po 63,4 PLN za udział. Członek Zarządu nabył 29.626 akcji po 63,07 PLN za udział.
- **CUBE.ITG** – Członek Rady Nadzorczej nabył 21.612 akcji po 3,09-3,72 PLN za udział.
- **Oponeo** – Członek Rady Nadzorczej nabył 9.696 akcji po 12,76 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Calatrava Capital** – Pierwszy dzień obrotu 490.000 akcji serii B1.
- **Call Center Tools** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **DFP Doradztwo Finansowe** – Wznowienie obrotów po zmianie wartości nominalnej akcji.
- **Enea** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,47 PLN na akcję).
- **IDH** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty za rok obrotowy 2014, sposobu pokrycia straty z lat ubiegłych, dalszego istnienia spółki.
- **Klon** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,02 PLN na akcję).
- **LiveChat Software** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014-15.
- **Mercator Medical** – Wypłata dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **Novatis** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty oraz obniżenia kapitału zakładowego, w celu pokrycia straty z lat ubiegłych.
- **Novita** – Wypłata dywidendy (2,95 PLN na akcję).
- **PKP Cargo** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **Projprzem** – Wypłata dywidendy (0,6 PLN na akcję).
- **Tauron** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **Vakomtek** – Dzień ustalenia prawa poboru do akcji serii E.

Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa wzrosła w czerwcu o +7,6% r/r (oczekiwano +6,6% r/r w stosunku do +2,8% r/r w maju).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna wzrosła w czerwcu o 3,8% r/r (oczekiwano +3,2% r/r w stosunku do +1,8% r/r w maju).
- **GUS** – Inflacja PPI wyniosła -1,6% r/r w czerwcu (oczekiwano -1,9% r/r w stosunku do -2,2% 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 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	55.35	6.9	11.1	13.7	0.7	0.7	0.7	3.3	4.2	4.4
BUDIMEX	179.00	27.4	25.4	18.5	9.1	9.0	8.0	13.1	13.7	10.4
ELECTRICA	12.75	17.2	14.6	12.8	0.8	0.8	0.7	5.5	4.0	4.0
ENEA	15.38	7.5	8.9	9.6	0.6	0.5	0.5	4.2	5.9	6.6
ENERGA	21	8.9	9.3	11.9	1.0	1.0	1.0	5.5	5.9	6.6
EUROCASH	39.55	30.6	30.9	21.2	5.5	5.1	4.4	14.7	15.0	12.0
FARMACOL	53.90	14.1	12.5	11.9	1.1	1.0	0.9	7.9	7.4	6.4
GRUPA AZOTY	83.46	35.7	17.4	19.0	1.4	1.3	1.3	12.1	8.3	8.4
INTERCARS	235	18.9	16.7	14.9	3.1	2.7	2.3	14.1	13.2	11.8
JSW	12.02	-2.6	-1.9	-5.7	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	299.90	15.7	15.0	14.3	2.3	2.2	2.0	9.9	9.5	9.0
KGHM	101.90	9.8	7.2	6.5	0.8	0.8	0.7	3.7	3.2	2.9
LPP	7399	27.9	35.2	23.6	8.2	7.3	6.0	17.3	19.1	13.6
NEUCA	288.00	23.1	14.9	12.9	2.8	2.4	2.1	14.3	10.0	8.6
CCC	190	17.3	32.5	24.4	7.6	6.8	5.8	25.5	20.3	16.2
ORANGE POLSKA	8.4	20.6	34.2	41.1	0.9	0.9	0.9	3.8	4.4	4.9
ORBIS	54.50	28.2	19.3	17.9	1.3	1.2	1.2	10.7	8.1	8.3
PELION	72.44	19.2	14.8	14.4	1.3	1.2	1.2	8.4	9.9	9.5
PGE	18.26	9.4	9.8	10.4	0.8	0.7	0.7	5.0	5.7	6.3
PGNIG	6.58	13.8	12.0	14.3	1.3	1.2	1.1	7.1	5.9	6.3
PKP CARGO	84.6	14.5	11.3	8.0	1.1	1.0	0.9	8.1	3.9	4.3
PKN	72.75	40.7	6.9	10.6	1.7	1.4	1.3	-14.8	5.3	6.7
LOTOS	30.8	-2.2	11.5	11.3	0.5	0.6	0.6	-10.3	6.5	7.4
TAURON	4.14	6.1	6.8	9.8	0.4	0.4	0.4	4.4	5.1	5.9
ZE PAK	19.3	12.0	22.0	8.8	0.3	0.3	0.3	5.0	6.2	5.7

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	6.37	11.9	13.7	12.0	1.3	1.2	1.2	12%	9%	10%
mBANK	390.9	12.8	15.0	13.2	1.5	1.3	1.3	12%	11%	10%
BZ WBK	313	15.8	14.8	14.7	1.9	1.6	1.5	13%	14%	11%
ING BSK	122.00	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	169.0	16.3	18.3	16.2	1.8	1.9	1.9	11%	10%	11%
PKO BP	30.9	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	1.63	5.8	7.0	4.7	0.5	0.5	0.4	10%	7%	10%
PZU	441.80	13.2	14.9	15.3	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	47.98	18.0	18.0	15.6	2.9	2.8	2.8	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 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.