

Informacje ze Spółek

- **Comperia** – Spółka rozpoczęła negocjacje z potencjalnymi inwestorami strategicznymi.
- **Erbud** – Spółka zależna GWI GmbH podpisała kontrakt na budowę kompleksu SPA dla Vabali SPA Dusseldorf za 47,3 mln PLN.
- **Livechat Software** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,71 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,4%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 29 lipca, dzień wypłaty dywidendy 13 sierpnia.
- **Polnord** – Spółka rozpoczęła proces sprzedaży mieszkań w ramach drugiego etapu projektu Stacja Kazimierz w Warszawie (111 mieszkań).
- **PZU** – Bloomberg donosi, że PZU jest zainteresowane przejęciem BOŚ Banku. Magdalena Skłodowska, rzeczniczka Narodowego Funduszy Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (posiadającego 57% akcji banku) cytowana przez Rzeczpospolitą powiedziała, że nie są prowadzone oficjalne bądź nieoficjalne rozmowy w zakresie sprzedaży pakietu akcji banku. Transakcja musiałaby również zostać zaakceptowana przez Ministra Środowiska.
- **Unibep** – Spółka podpisała kontrakt z SM Mlekovita na budowę fabryki proszków mlecznych za 97,3 mln PLN.
- **Vistula** – Grzegorz Pilch (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Vistula będzie w stanie zrealizować cele finansowe zapisane w programie motywacyjnym (co najmniej 51 mln PLN EBITDA oraz 24 mln PLN zysku netto) jeżeli trendy wzrostu przychodów oraz marż z I półrocza zostaną utrzymane; 2. Oczekuje dodatniego wyniku netto w Deni Cler; 3. Spółka może zrezygnować z oferty publicznej W.Kruk i sfinansować rozwój spółki z długu; 4. W tym roku powierzchnia sprzedaży może wzrosnąć o 1,6-1,7 tys. m², zaś w 2016 o 2 tys. m² (na koniec I kwartału wynosiła 26,3 tys. m²).

Transakcje

- **Global City Holdings** – Nationale-Nederlanden OFE zwiększył swój udział z 9,92% do 10,02%.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	52,754	-1.3%	-0.5%	2.6%
WIG20	2,245	-1.8%	-2.4%	-3.1%
mWIG40	3,757	-0.4%	2.0%	7.9%
sWIG80	13,212	-0.1%	0.8%	9.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	137.8	0.3%	5.4%	18.1%
BUX	22,476	-0.1%	4.7%	35.1%
RTS	901	-1.3%	-6.9%	13.9%
ISE	81,320	-1.8%	-1.4%	-5.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,100	0.1%	0.5%	1.6%
S&P500	2,128	0.1%	0.9%	3.4%
NASDAQ	5,219	0.2%	2.0%	10.2%
DAX	11,736	0.5%	6.3%	19.7%
FTSE100	6,789	0.2%	1.2%	3.4%
CAC40	5,142	0.4%	6.8%	20.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.8095	0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1245	0.4%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9493	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0827	0.0%

Kalendarium Spółek

- **Bloober Team** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku/pokrycia straty za rok obrotowy 2014 oraz sporządzania sprawozdań finansowych zgodnie z MSSF i MSR.
- **Calesco** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (2,3 PLN na akcję).
- **Call Center Tools** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **Comp** – Wypłata dywidendy (1,06 PLN na akcję).
- **Electroceramics** – Pierwszy dzień obrotu 17.000.000 akcji serii G oraz 1.475.000.005 akcji serii I.
- **Enea** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,47 PLN na akcję).
- **Internity** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,07 PLN na akcję).
- **K2 Internet** – Wypłata dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Megaron** – Wypłata dywidendy (0,58 PLN na akcję).
- **Miraculum** – NWZA w sprawie powołania do rady nadzorczej.
- **One-2-One** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **Tauron** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,15 PLN na akcję).

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w czerwcu (oczekiwane 10,4% w stosunku do 10,8% w maju).

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). **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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 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	55.64	6.9	11.1	13.8	0.8	0.7	0.7	3.4	4.3	4.5
BUDIMEX	181.95	27.8	25.8	18.8	9.3	9.2	8.1	13.4	14.0	10.6
ELECTRICA	12.7	17.2	14.6	12.8	0.8	0.7	0.7	5.5	4.0	4.0
ENEA	15.07	7.3	8.8	9.4	0.6	0.5	0.5	4.1	5.8	6.5
ENERGA	20.5	8.6	9.1	11.6	1.0	1.0	0.9	5.4	5.8	6.5
EUROCASH	39.28	30.4	30.7	21.1	5.4	5.1	4.3	14.7	14.9	11.9
FARMACOL	53.80	14.0	12.5	11.8	1.1	1.0	0.9	7.8	7.4	6.3
GRUPA AZOTY	82.1	35.1	17.1	18.7	1.4	1.3	1.2	11.9	8.2	8.3
INTERCARS	240.8	19.3	17.1	15.2	3.2	2.7	2.4	14.4	13.4	12.1
JSW	11.98	-2.6	-1.9	-5.7	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	292.00	15.3	14.6	13.9	2.3	2.1	2.0	9.7	9.3	8.8
KGHM	99.30	9.6	7.0	6.3	0.8	0.8	0.7	3.6	3.1	2.8
LPP	7255	27.4	34.5	23.1	8.0	7.2	5.9	16.9	18.8	13.3
NEUCA	287.95	23.1	14.9	12.9	2.8	2.4	2.1	14.3	10.0	8.6
CCC	190.25	17.3	32.5	24.4	7.6	6.8	5.8	25.5	20.3	16.2
ORANGE POLSKA	8.31	20.4	33.8	40.7	0.9	0.9	0.9	3.7	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	69.55	18.4	14.2	13.8	1.3	1.2	1.1	8.2	9.6	9.3
PGE	17.48	9.0	9.4	10.0	0.7	0.7	0.7	4.8	5.5	6.1
PGNIG	6.5	13.6	11.9	14.1	1.3	1.2	1.1	7.0	5.8	6.2
PKP CARGO	84	14.4	11.2	7.9	1.1	1.0	0.9	8.0	3.9	4.3
PKN	75.35	42.2	7.2	11.0	1.7	1.4	1.3	-15.2	5.5	6.9
LOTOS	31.34	-2.3	11.7	11.5	0.6	0.6	0.6	-10.4	6.5	7.5
TAURON	4.07	6.0	6.7	9.7	0.4	0.4	0.4	4.4	5.0	5.9
ZE PAK	19.22	11.9	21.9	8.7	0.3	0.3	0.2	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	6.06	11.3	13.0	11.4	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	378.95	12.4	14.6	12.8	1.4	1.3	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	304.95	15.4	14.4	14.4	1.8	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	85.84	18.2	17.7	12.5	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	163.4	15.8	17.7	15.7	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	1.13	8.3	9.8	10.8	0.6	0.6	0.5	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.56	5.6	6.7	4.5	0.5	0.5	0.4	10%	7%	10%
PZU	431.10	12.8	14.5	15.0	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	47.90	17.9	18.0	15.6	2.9	2.8	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.86	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.

Biuletyn dzienny

21 lipca 2015

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.