

## Informacje ze Spółek

- Bank Millennium** – Bank opublikował wyniki za II kwartał:

	konsens		vs			2Q14	r/r
	2Q15	us	konsensus	Citi	vs Citi		
Wynik odsetkowy	348	342	2%	333	5%	376	-7%
Wynik prowizyjny	147	147	0%	145	2%	163	-10%
EBIT	272	249	9%	244	11%	288	-6%
Saldo rezerw	-59	-65	-8%	-67	-11%	-74	-20%
Zysk netto	165	149	11%	142	16%	164	1%

Wyniki lepsze od oczekiwań dzięki wyższemu wynikowi odsetkowemu oraz niższemu rezerwom.

- Bumech** – Konsorcjum z Bumechem na czele podpisało kontrakt z JSW na prace górnicze w KWK "Pniówek" za 1,8 mln PLN.
- Elemental Holding, Gorenje** – Spółka zależna od Elemental Holding podpisała umowę nabycia 69,2% udziałów w Gorenje Surovina, wycena całej przejmowanej firmy (wraz z zadłużeniem) została ustalona na 29,2 mln EUR.
- Radpol** – Według Daniela Dajewskiego (Prezes Zarządu), począwszy od 2016 przychody będą rosły w tempie dwucyfrowym. Jesienią spółka przedstawi nową strategię (zamierza skupić się na segmencie energetyki i ciepłownictwa).
- ZA Polna** – Spółka złożyła wiążącą ofertę nabycia od Skarbu Państwa 85% udziałów w Instytucie Automatyki Systemów Energetycznych.

## Transakcje

- Alchemia** – Impexmetal nabył 70 tys. akcji po 4,6 PLN za udział. Boryszew nabył 50 tys. akcji po 4,6 PLN za udział.
- Amrest** – Główny akcjonariusz Warburg Pincus zawarł wiążącą umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji (6.726.790 udziałów, 31,71% kapitału).
- Bioton** – Prokom Investments zawarł warunkową umowę sprzedaży swojego pakietu akcji (11,8% głosów na WZA) na rzecz Bimega Holding. Altus TFI zwiększyło swój udział z 2,99% do 5,28%.
- FAM** – W ramach wezwania Fulcrum FIZ oraz Napoleon FIZ zwiększyły zaangażowanie do 41,09% akcji (z 19,88%).

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D			1M			YTD		
WIG	51,860	-0.2%	-4.2%	0.9%						
WIG20	2,188	-0.6%	-6.9%	-5.5%						
mWIG40	3,738	0.7%	-0.5%	7.3%						
sWIG80	13,207	0.1%	0.5%	9.1%						

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D			1M			YTD		
MSCI	133.7	-0.9%	-0.9%	14.5%						
BUX	22,384	0.3%	2.5%	34.6%						
RTS	859	-2.9%	-9.7%	8.7%						
ISE	78,712	0.5%	-6.5%	-8.2%						

	RYNKI ROZWIĄTE	1D			1M			YTD		
DJIA	17,569	-0.9%	-2.2%	-1.4%						
S&P500	2,080	-1.1%	-1.4%	1.0%						
NASDAQ	5,089	-1.1%	-0.7%	7.4%						
DAX	11,347	-1.4%	-1.1%	15.7%						
FTSE100	6,580	-1.1%	-3.9%	0.2%						
CAC40	5,057	-0.6%	0.2%	18.4%						

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D			1M			YTD		
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7729	0.6%						
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1442	0.6%						
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9175	0.3%						
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0984	0.0%						

## Kalendarium Spółek

- **Erne Ventures** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Feerum** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,12 PLN na akcję).
- **Grajewo** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji, oferty publicznej akcji nowej emisji, pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru i in.
- **Hetan Technologies** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014.
- **LiveChat Software** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,71 PLN na akcję).
- **Magellan** – Wypłata dywidendy (1,85 PLN na akcję).
- **SKOK** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,04 na akcję zwykłą oraz 0,06 PLN na akcję uprzywilejowaną).
- **WDB Brokerzy Ubezpieczeniowi** – Wypłata dywidendy (0,07 PLN na akcję).

## 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.
- **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 potwierdzają 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 potwierdzają od 24 lipca do 24 sierpnia. Wzywający ma zamiar wycofać spółkę z GPW.
- **Pamapol** – Amerykanka Struktura (kontrolowana przez Pawła oraz Mariusza Szataniak) ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.642.200 akcji (21,13% głosów na WZA), oferowana cena 1,15 PLN za udział. Zapisy potwierdzają od 17 sierpnia do 18 września. **Wzywający zamierza osiągnąć 100% głosów na WZA i nie planuje na obecną chwilę wycofywać spółki z obrotu na GPW.**

## Oferta publiczna Certyfikatów Inwestycyjnych PZU FIZ Akord seria B

Informujemy, że od 20 lipca do 5 sierpnia 2015 r. Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. przyjmuje od inwestorów zapisy w ramach oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych PZU FIZ Akord seria B. Cena emisyjna wynosi 99,83 PLN.

Prospekt emisyjny jest dostępny na stronie DMBH <http://www.dmbh.pl>.

### Miejsce przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych:

<b>Bezpośrednio:</b>	w Punkcie Obsługi Klientów DMBH w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16
	punktach przyjmowania zleceń zlokalizowanych w wybranych oddziałach Citi Handlowy
<b>Telefonicznie:</b>	w Telecentrum DMBH

- Dodatkowych informacji udzielą Państwu nasi pracownicy w dni robocze w godzinach 08:00 – 18:00 pod numerem telefonu +48 22 690 11 11, a także osobiście i telefonicznie w punktach przyjmujących zapisy w godzinach ich pracy.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	55.37	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	12.6	17.0	14.5	12.7	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	14.51	7.0	8.4	9.1	0.5	0.5	0.5	4.0	5.7	6.4
ENERGA	20	8.4	8.9	11.3	1.0	0.9	0.9	5.3	5.7	6.4
EUROCASH	42.1	32.5	32.9	22.6	5.8	5.5	4.6	15.6	15.8	12.7
FARMACOL	49.97	13.0	11.6	11.0	1.0	0.9	0.9	7.1	6.6	5.5
GRUPA AZOTY	82.7	35.3	17.2	18.8	1.4	1.3	1.3	12.0	8.2	8.4
INTERCARS	244	19.6	17.3	15.4	3.2	2.8	2.4	14.6	13.6	12.2
JSW	11.9	-2.6	-1.9	-5.6	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	296.00	15.5	14.8	14.1	2.3	2.2	2.0	9.8	9.4	8.9
KGHM	90.70	8.7	6.4	5.8	0.8	0.7	0.6	3.2	2.8	2.5
LPP	7600	28.7	36.1	24.2	8.4	7.5	6.1	17.7	19.6	13.9
NEUCA	289.50	23.2	15.0	13.0	2.9	2.5	2.1	14.0	9.8	8.4
CCC	191	17.3	32.7	24.5	7.7	6.9	5.8	25.6	20.4	16.3
ORANGE POLSKA	8.06	19.8	32.8	39.5	0.9	0.9	0.9	3.6	4.3	4.8
ORBIS	55.00	28.4	19.5	18.1	1.3	1.3	1.2	10.9	8.2	8.4
PELION	75.00	19.9	15.3	14.9	1.4	1.3	1.2	8.6	10.1	9.7
PGE	17.66	9.1	9.5	10.1	0.7	0.7	0.7	4.8	5.6	6.1
PGNIG	6.25	13.1	11.4	13.6	1.2	1.1	1.1	6.8	5.6	6.0
PKP CARGO	84.65	14.5	11.3	8.0	1.1	1.0	0.9	8.1	3.9	4.3
PKN	77.12	43.2	7.3	11.2	1.8	1.5	1.3	-15.5	5.6	7.0
LOTOS	31.8	-2.3	11.9	11.7	0.6	0.7	0.6	-10.5	6.6	7.5
TAURON	3.75	5.6	6.1	8.9	0.4	0.4	0.3	4.2	4.9	5.7
ZE PAK	18.09	11.2	20.6	8.2	0.2	0.2	0.2	4.9	6.0	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	5.89	11.0	12.6	11.1	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	362.1	11.9	13.9	12.2	1.4	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	283	14.2	13.4	13.3	1.7	1.4	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	117.00	14.6	14.5	13.6	1.5	1.5	1.4	11%	10%	11%
ALIOR BANK	84.20	17.9	17.4	12.2	2.0	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	155.0	15.0	16.8	14.9	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	28.67	11.0	13.9	11.7	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.97	7.1	8.4	9.3	0.5	0.5	0.5	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.4	5.0	6.0	4.1	0.5	0.4	0.4	10%	7%	10%
PZU	417.00	12.4	14.0	14.5	2.7	2.7	2.8	23%	20%	19%
GPW	48.18	18.0	18.1	15.7	2.9	2.8	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.14	9.4	13.5	10.0	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 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**

27 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.