

## Informacje ze Spółek

- Orange Polska** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2015

	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Przychody	3,013	2,966	2%	2,958	2%	3,084	-2%
EBITDA	959	902	6%	895	7%	996	-4%
EBIT	232	183	27%	174	33%	200	16%
Zysk netto	126	87	46%	71	77%	94	34%

Wyniki operacyjne powyżej oczekiwań ze względu na jednorazowy zysk w wysokości 43 mln PLN ze sprzedaży nieruchomości.

- Bank Millennium** – Joao Bras Jorge, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że wyniki II połowy 2015 roku powinny być na podobnym poziomie, jak w I półroczu (328 mln PLN zysku zaraportowane w I półroczu). Bank rozważa założenie banku hipotecznego, ale prezes podkreśla słabość rynku hipotecznego w Polsce – sprzedaż kredytów hipotecznych jest wciąż niższa od poziomu sprzedaży zaraportowanego przed wybuchem kryzysu finansowego. Millennium wciąż obserwuje rynek obligacji i może przeprowadzić kolejną emisję długu w tym roku (trzyletnie obligacje o wartości 300 mln PLN zostały wyemitowane w czerwcu).
- Grajewo** – NWZA zatwierdziło emisję do 40 mln akcji na kupno udziałów Pfeleiderer GmbH.
- Rainbow Tours** – W czerwcu skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosły 145 mln PLN (+20% r/r) w czerwcu oraz 457 mln PLN w I półroczu 2015 (+21% r/r).
- Trakcja Polska** – Spółka podpisała kontrakt z PKP PLK na modernizację linii kolejowej Warszawa-Czachówek Południowy za 376 mln PLN netto. Według Jarosława Tomaszewskiego (Prezes Zarządu), Trakcja złożyła najlepsze oferty w przetargach o wartości 830 mln PLN, zaś od połowy czerwca łączna wartość kontraktacji wyniosła ok. 700 mln PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,739	-0.2%	-3.9%	0.6%
WIG20	2,189	0.1%	-6.2%	-5.5%
mWIG40	3,701	-1.0%	-1.4%	6.2%
sWIG80	13,103	-0.8%	0.4%	8.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	130.7	-2.2%	-2.9%	12.0%
BUX	22,151	-1.0%	1.6%	33.2%
RTS	840	-2.2%	-10.9%	6.3%
ISE	77,352	-1.7%	-7.4%	-9.8%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,441	-0.7%	-2.8%	-2.1%
S&P500	2,068	-0.6%	-1.6%	0.4%
NASDAQ	5,040	-1.0%	-0.8%	6.4%
DAX	11,056	-2.6%	-3.8%	12.8%
FTSE100	6,505	-1.1%	-3.7%	-0.9%
CAC40	4,928	-2.6%	-2.6%	15.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.51%	USDPLN	3.7155	-1.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1218	-0.5%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8587	-1.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1094	1.0%

## Kalendarium Spółek

- **ADMasive** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014.
- **Delko** – Wypłata dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **Easycall.pl** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Esperotia** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty osiągniętej w 2014 r.
- **Feerum** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,21 PLN na akcję).
- **Inpro** – Wypłata dywidendy (0,09 PLN na akcję).
- **Inventi** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **Kredyt Inkaso** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014/2015.
- **LiveChat Software** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,71 PLN na akcję).
- **MGM Systems** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014.
- **PZ Cormay** – Pierwszy dzień obrotu praw poboru akcji serii K.
- **Relpol** – Wypłata dywidendy (0,38 PLN na akcję).
- **Seka** – Wypłata dywidendy (0,30 PLN na akcję).
- **SKOK** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,04 PLN na akcję zwykłą oraz 0,06 PLN na akcję uprzywilejowaną).
- **Velto Cars** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E w ramach subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu i in.
- **Vistal** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Weedo** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.

## 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	54.5	6.8	10.9	13.5	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	12.61	17.0	14.5	12.7	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	14.55	7.1	8.5	9.1	0.5	0.5	0.5	4.0	5.7	6.4
ENERGA	19.55	8.2	8.7	11.1	1.0	0.9	0.9	5.2	5.6	6.3
EUROCASH	41.71	32.2	32.6	22.4	5.8	5.4	4.6	15.5	15.7	12.6
FARMACOL	49.90	13.0	11.6	11.0	1.0	0.9	0.9	7.1	6.6	5.5
GRUPA AZOTY	82.25	35.2	17.1	18.7	1.4	1.3	1.2	11.9	8.2	8.3
INTERCARS	241.1	19.4	17.1	15.2	3.2	2.7	2.4	14.4	13.4	12.1
JSW	11.83	-2.6	-1.9	-5.6	0.2	0.2	0.2	3.7	5.1	2.8
KETY	298.80	15.6	15.0	14.2	2.3	2.2	2.0	9.9	9.5	9.0
KGHM	98.00	9.4	6.9	6.3	0.8	0.8	0.7	3.5	3.0	2.8
LPP	7590	28.6	36.1	24.2	8.4	7.5	6.1	17.7	19.6	13.9
NEUCA	290.30	23.3	15.0	13.0	2.9	2.5	2.1	14.1	9.8	8.5
CCC	188.7	17.1	32.3	24.2	7.6	6.8	5.8	25.3	20.2	16.1
ORANGE POLSKA	8.06	19.8	32.8	39.5	0.9	0.9	0.9	3.6	4.3	4.8
ORBIS	54.22	28.0	19.2	17.8	1.3	1.2	1.2	10.7	8.1	8.3
PELION	72.85	19.3	14.9	14.5	1.3	1.3	1.2	8.4	9.9	9.5
PGE	17.67	9.1	9.5	10.1	0.7	0.7	0.7	4.8	5.6	6.1
PGNIG	6.37	13.3	11.6	13.8	1.2	1.2	1.1	6.9	5.7	6.1
PKP CARGO	84.35	14.4	11.2	8.0	1.1	1.0	0.9	8.0	3.9	4.3
PKN	76.5	42.9	7.3	11.1	1.7	1.5	1.3	-15.4	5.6	7.0
LOTOS	31.4	-2.3	11.7	11.5	0.6	0.6	0.6	-10.4	6.5	7.5
TAURON	3.8	5.6	6.2	9.0	0.4	0.4	0.3	4.3	4.9	5.7
ZE PAK	18.06	11.2	20.6	8.2	0.2	0.2	0.2	4.9	6.0	5.5

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	5.8	10.8	12.5	10.9	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	366.15	12.0	14.1	12.4	1.4	1.3	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	280	14.1	13.2	13.2	1.7	1.4	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	113.65	14.2	14.1	13.2	1.4	1.5	1.4	11%	10%	11%
ALIOR BANK	83.40	17.7	17.2	12.1	1.9	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	154.0	14.9	16.7	14.8	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	28.47	10.9	13.8	11.6	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.94	6.9	8.1	9.0	0.5	0.5	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.38	4.9	5.9	4.0	0.4	0.4	0.4	10%	7%	10%
PZU	409.15	12.2	13.8	14.2	2.7	2.7	2.8	23%	20%	19%
GPW	47.99	18.0	18.0	15.7	2.9	2.8	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.25	9.6	13.7	10.2	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**

28 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.