

Informacje ze Spółek

- **Atrem** – Od marca spółka zależna Contrast podpisała kilka umów z Hydro Inwestycje o łącznej wartości 2,3 mln EUR.
- **BGŻ BNPP Polska** – Bank podpisał umowę nabycia Sygma Bank Polska za 200 mln PLN oraz Laser Services Polska za 11 mln PLN od Sygma Banque (członek grupy BNP). Transakcja wymaga zgody nadzoru oraz rady nadzorczej. Transakcja jest spełnieniem części zobowiązań złożonych przez grupę BNP przed KNF w celu przejścia Banku BGŻ przez francuską grupę.
- **Budimex** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	II kw. '15	Konsensus	vs. kons.	Citi	vs Citi	II kw. '14	r/r
Przychody	1,421	1,406	1%	1,381	3%	1,319	8%
EBIT	82.1	73.8	11%	74.7	10%	57.5	43%
Zysk netto	69.3	58.6	18%	59.4	17%	45.3	53%

Wyniki lepsze od oczekiwań dzięki bardzo dobrym rezultatom w segmencie budowlanym. Pozycja gotówkowa netto wzrosła r/r do 1,489 mld PLN. Wartość portfela zamówień na koniec I półrocza wynosiła 6,99 mld PLN (3,93 mld PLN w 2Q14 oraz 6,31 mld PLN w poprzednim kwartale)

- **Groclin** – Spółka podpisała list intencyjny w sprawie produkcji poszyc do siedzeń samochodowych dla marki samochodu VW Crafter, wartość 5-6 letniej umowy może opiewać na 10-12 mln EUR.
- **Idea Bank** – Bank opublikował wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	I kw. '15	kw./kw.	II kw. '14	r/r
Wynik odsetkowy	72,9	74,5	-2%	73,5	-1%
Wynik prowizyjny	127,6	113,3	13%	60,4	111%
Dochody całkowite	219,4	195,4	12%	162,3	35%
Koszty	-133,9	-129,3	4%	-105,4	27%
Odpisy	-14,2	-3,3	330%	-21,6	-34%
Zysk brutto	71,3	63,9	12%	35,3	102%
Zysk netto	118	63	87%	31,4	276%

Zysk netto banku pod wpływem korzyści podatkowych z działalności leasingowej w wysokości 61 mln PLN.

- **Idea Bank** – Bank wyemitował podporządkowane obligacje o wartości 300 mln PLN (Wibor 6M + 330pb.) zapadające w sierpniu 2020 roku.
- **Kino Polska** – Jesienią spółka zamierza uruchomić nowy kanał 4K FunBox Ultra HD. Bogusław Kisielewski (Prezes Zarządu) spodziewa się bardzo dobrych wyników w całym 2015 roku.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,907	0.3%	-3.6%	1.0%
WIG20	2,194	0.2%	-6.0%	-5.3%
mWIG40	3,721	0.6%	-0.8%	6.8%
sWIG80	13,178	0.6%	0.9%	8.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	132.1	1.0%	-1.9%	13.2%
BUX	22,382	1.0%	2.6%	34.6%
RTS	839	-0.1%	-11.0%	6.1%
ISE	78,024	0.9%	-6.6%	-9.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,630	1.1%	-1.8%	-1.1%
S&P500	2,093	1.2%	-0.4%	1.7%
NASDAQ	5,089	1.0%	0.2%	7.5%
DAX	11,174	1.1%	-2.8%	14.0%
FTSE100	6,555	0.8%	-2.9%	-0.2%
CAC40	4,977	1.0%	-1.6%	16.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.28% USDPLN	3.7239	0.2%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.1184	-0.1%	
WIBOR 1Y	1.83% CHFPLN	3.8691	0.3%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1060	-0.3%	

- **Open Finance** – Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje o wartości 8 mln PLN zapadające w lipcu 2018 roku (Wibor 3M + 350pb.) – obligacje będą podlegały częściowemu wykupowi, co kwartał (zgodnie z terminami płatności odsetek; 1 mln PLN kwartalnie). Spółka wyemitowała zabezpieczone obligacje o wartości 32 mln PLN zapadające w lipcu 2019 roku (przedmiotem zabezpieczenia obligacji są akcje Open TFI o szacowanej wartości 39 mln PLN; oprocentowanie obligacji wynosi Wibor 3M + 300pb). Obligacje zostały wyemitowane w celu spłaty zapadających obligacji serii A.
- **PKP Cargo** – Na 21 sierpnia planowane jest referendum strajkowe organizowane przez związki zawodowe. Zarząd nie zgodził się na 250 PLN na podwyżki dla pracowników (szacowany roczny koszt z tego tytułu wyniósłby 120 mln PLN).
- **Polwax** – Spółka podpisała dwuletnią umowę na dostawę produktów parafinowych do Chemipetrolu za ok. 28,4 mln PLN.
- **Robyg** – Spółka zależna podpisała przedwstępłą umowę nabycia działki o powierzchni 5,3 ha w Warszawie za 30,5 mln PLN.
- **Sygnity** – Spółka podpisała dwuletni kontrakt z Ministerstwem Pracy i Polityki Społecznej na utrzymanie i rozbudowę system PSZ o wartości nie większej niż 31 mln PLN.

Transakcje

- **K2 Internet** – Ipopema TFI zwiększyło swój udział z 0,83% do prawie 10%.
- **Kredyt Inkaso** – Pioneer FIO zmniejszył swój udział z 5% do 4,96%.
- **Milkiland** – ING OFE zmniejszył swój udział z 5,05% do 4,82%.
- **Tele-Polska Holding** – W Investments sprzedał 4.328.281 akcji i obecnie posiada 10.370.081 udziałów (32,9% kapitału).

Kalendarium Spółek

- **ASM Group** – NWZA w sprawie zmiany w składzie rady nadzorczej.
- **Aton HT** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku / pokrycia straty osiągniętego w 2014 r. oraz dalszego istnienia spółki.
- **Berling** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku uzyskanego w roku obrotowym 2014.
- **Bioton** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **Easycall.pl** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Gontyniec** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku/pokrycia straty za rok obrotowy 2014 oraz podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru.
- **GPPI** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Hollywood** – Pierwszy dzień obrotu 12.700.000 akcji serii C.
- **Hydrapres** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **KBJ** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,08 PLN na akcję).
- **Leasing-Experts** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **LiveChat Software** – Dividend record day (0,71 PLN na akcję).
- **Mysław** – NWZA w sprawie pokrycia straty za rok 2014 i innych.
- **Newag** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1 PLN na akcję).

- **Triceps.pl** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014.
- **Vistal** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Wielton** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,24 PLN na akcję).
- **Wierzyciel** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,04 PLN na akcję).

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.
- **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.
- **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 potwierwiają 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:

Bezpośrednio:	w Punkcie Obsługi Klientów DMBH w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16
	punktach przyjmowania zleceń zlokalizowanych w wybranych oddziałach Citi Handlowy
Telefonicznie:	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	6.7	10.8	13.4	0.7	0.7	0.7	3.3	4.2	4.4
BUDIMEX	177.70	27.2	25.2	18.3	9.0	9.0	7.9	12.9	13.6	10.3
ELECTRICA	12.62	17.0	14.5	12.7	0.8	0.7	0.7	5.4	4.0	3.9
ENEA	14.15	6.9	8.2	8.9	0.5	0.5	0.5	3.9	5.6	6.3
ENERGA	19.54	8.2	8.7	11.1	1.0	0.9	0.9	5.2	5.6	6.3
EUROCASH	41.06	31.7	32.1	22.0	5.7	5.3	4.5	15.3	15.5	12.4
FARMACOL	49.52	12.9	11.5	10.9	1.0	0.9	0.9	7.0	6.5	5.5
GRUPA AZOTY	81.03	34.6	16.9	18.4	1.4	1.3	1.2	11.8	8.1	8.2
INTERCARS	245	19.7	17.4	15.5	3.2	2.8	2.4	14.6	13.6	12.3
JSW	11.91	-2.6	-1.9	-5.6	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	303.70	15.9	15.2	14.5	2.4	2.2	2.1	10.0	9.6	9.1
KGHM	97.10	9.4	6.8	6.2	0.8	0.7	0.7	3.5	3.0	2.7
LPP	7524.75	28.4	35.8	24.0	8.3	7.5	6.1	17.5	19.4	13.8
NEUCA	295.00	23.7	15.3	13.2	2.9	2.5	2.1	14.3	10.0	8.6
CCC	188.95	17.2	32.3	24.2	7.6	6.8	5.8	25.4	20.2	16.1
ORANGE POLSKA	8.22	20.2	33.5	40.2	0.9	0.9	0.9	3.7	4.4	4.8
ORBIS	54.80	28.3	19.4	18.0	1.3	1.3	1.2	10.8	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	17.83	9.2	9.6	10.2	0.7	0.7	0.7	4.9	5.6	6.2
PGNIG	6.26	13.1	11.4	13.6	1.2	1.1	1.1	6.8	5.6	6.0
PKP CARGO	82.1	14.0	10.9	7.8	1.1	1.0	0.9	7.8	3.8	4.2
PKN	74.95	42.0	7.1	10.9	1.7	1.4	1.3	-15.2	5.5	6.9
LOTOS	31.12	-2.3	11.6	11.4	0.5	0.6	0.6	-10.4	6.5	7.5
TAURON	3.76	5.6	6.2	8.9	0.4	0.4	0.3	4.3	4.9	5.7
ZE PAK	18.31	11.3	20.9	8.3	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	5.87	10.9	12.6	11.0	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	360.1	11.8	13.8	12.2	1.4	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	291	14.6	13.8	13.7	1.7	1.5	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	118.00	14.8	14.6	13.8	1.5	1.5	1.4	11%	10%	11%
ALIOR BANK	83.05	17.6	17.2	12.1	1.9	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	156.0	15.1	16.9	15.0	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	29	11.1	14.1	11.8	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.03	7.6	8.9	9.9	0.5	0.5	0.5	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.48	5.3	6.3	4.3	0.5	0.4	0.4	10%	7%	10%
PZU	417.80	12.4	14.1	14.5	2.7	2.7	2.8	23%	20%	19%
GPW	47.91	17.9	18.0	15.6	2.9	2.8	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.59	10.2	14.6	10.9	0.7	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 dzienny29 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.