

Informacje ze Spółek

- **Budimex** – Spółka złożyła najtańszą ofertę na budowę obwodnicy Kępna (część drogi S-11). Wartość oferty wynosiła 66 mln PLN.
- **KGHM** – Spółka zapłaciła w czerwcu 334 mln PLN podatku od wydobycia niektórych kopalni. Minister Finansów, Mateusz Szczurek powiedział, że podatek powinien zostać utrzymany, ale możliwa jest zmiana jego konstrukcji.
- **MOL** – Spółka przejęła biznes *downstream* na Słowacji i w Czechach od ENI (wliczając w to detaliczną sieć pod marką Agip). MOL przejął 125 stacji w Czechach i 41 stacji na Słowacji.
- **PKO PB** – Puls Biznesu informuje, że bank rozważa stworzenie biznesu pożyczkowego („chwilówki”), poza podstawową działalnością bankową. Pomysł ten może nie zostać zaakceptowany przez KNF – nadzorca uważa, że detaliczna działalność bankowa powinna być prowadzona bezpośrednio przez bank.
- **Kruk** – International Finance Corporation wybrało rumuńską spółkę zależną Kruka, jako partnera operacyjnego w celu stworzenia podmiotu celowego, którego zadaniem byłoby prowadzenie negocjacji w zakresie nabycia portfeli wierzytelności detalicznych. Szacowane nakłady inwestycyjne projektu przekraczają sumę 10% przychodów Kruka (zaraportowane w ostatnich 4 kwartałach).
- **Stalprofit** – Spółka poinformowała, że jej wyniki za I poł. '15 roku będą niższe o 3,4 mln PLN ze względu na stratę 3 mln PLN spółki zależnej ZRUG Zabrze. Strata ZRUG Zabrze wynika z dodatkowych, nieprzewidzianych kosztów wiążących się z przedłużeniem realizacji umowy z OGP Gaz-System i niższej, ujemnej rentowności umów z OGP Gaz-System. Opóźnienie realizacji umowy i dodatkowe koszty były spowodowane w głównej mierze przez podwykonawców. Spółka nie wyklucza, że strata ZRUG Zabrze może wzrosnąć, ale skonsolidowany wynik za I poł. '15 powinien być dodatni.
- **LiveChat Software** – Spółka poinformowała, że 1 sierpnia miała 11.515 klientów (+302 netto m/m z poziomu 11.213 na 1 czerwca br.; 8.208 na 1 sierpnia 2014 roku).

Transakcje

- **Bioton** – Altus TFI zmniejszył zaangażowanie w spółce do 1,02% z 7,02%.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,751	1.4%	-0.5%	2.6%
WIG20	2,228	1.8%	-2.9%	-3.8%
mWIG40	3,815	1.0%	3.6%	9.5%
sWIG80	13,286	0.3%	2.4%	9.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	134.3	0.0%	2.4%	15.0%
BUX	22,589	0.2%	3.3%	35.8%
RTS	859	-1.0%	-7.7%	8.6%
ISE	79,910	2.1%	-2.2%	-6.8%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,690	-0.3%	-0.4%	-0.7%
S&P500	2,104	-0.2%	1.3%	2.2%
NASDAQ	5,128	0.0%	2.3%	8.3%
DAX	11,309	0.5%	1.1%	15.3%
FTSE100	6,696	0.4%	1.3%	2.0%
CAC40	5,083	0.7%	4.1%	19.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7726	-0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1453	0.0%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9053	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0988	0.5%

Kalendarium Spółek

- **Acartus** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,02 PLN na akcję).
- **CEZ** – Wypłata dywidendy (40 CZK na akcję).
- **Clean Technologies** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu podziału zysku za rok 2014, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F w ramach subskrypcji prywatnej.
- **Cognor** – Pierwszy dzień obrotu 41.489 akcji serii 9.
- **Izostal** – Wypłata dywidendy (0,07 PLN na akcję).
- **Jujubee** – Debiut na rynku NC.
- **Makarony Polskie** – Wypłata dywidendy (0,17 PLN na akcję).
- **Mewa** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2013, scalenia (połączenia) akcji, zmiany statutu oraz udzielenia zarządowi upoważnienia do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela oraz w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych.
- **Platynowe Inwestycje** – Pierwszy dzień obrotu 97.700 akcji serii A2.
- **Sevenet** – NWZA w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej nowej kadencji, dokonania wyboru członków rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, zmiany ustalenia zasady reprezentacji spółki i związanej z tym zmiany statutu i in.
- **Teliani Valley** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (PLN 0.02 na akcję).

Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – PMI w lipcu (oczekiwane 54,1 w stosunku do 54,3 w czerwcu).

Wezwania

- **Bioton** – NovoTek Pharmaceuticals ogłosiło wezwanie na 28.335.186 (33% głosów na WZA), oferowana cena 7 PLN za udział. Zapisy potrwają od 31 lipca do 13 sierpnia. Wzywający zamierza kupić akcje wyłącznie, jeżeli złożone zostaną zapisy na co najmniej 25.759.260 akcji (odpowiadające 30% 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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	52.3	6.5	10.4	13.0	0.7	0.7	0.7	3.2	4.1	4.3
BUDIMEX	185.70	28.4	26.3	19.2	9.5	9.4	8.3	13.7	14.4	10.9
ELECTRICA	12.8	17.3	14.7	12.9	0.8	0.8	0.7	5.5	4.0	4.0
ENEA	14.74	7.2	8.6	9.2	0.5	0.5	0.5	4.1	5.7	6.4
ENERGA	20.37	8.6	9.1	11.5	1.0	1.0	0.9	5.4	5.7	6.4
EUROCASH	43.4	33.5	33.9	23.3	6.0	5.6	4.8	16.0	16.3	13.0
FARMACOL	50.20	13.1	11.6	11.1	1.0	0.9	0.9	7.1	6.7	5.6
GRUPA AZOTY	84.9	36.3	17.7	19.3	1.5	1.4	1.3	12.2	8.4	8.6
INTERCARS	247.2	19.9	17.5	15.6	3.3	2.8	2.4	14.7	13.7	12.4
JSW	11.85	-2.6	-1.9	-5.6	0.2	0.2	0.2	3.7	5.1	2.8
KETY	304.00	15.9	15.2	14.5	2.4	2.2	2.1	10.1	9.6	9.1
KGHM	95.00	9.1	6.7	6.1	0.8	0.7	0.7	3.4	2.9	2.7
LPP	7700	29.1	36.6	24.5	8.5	7.6	6.2	17.9	19.9	14.1
NEUCA	299.00	24.0	15.5	13.4	2.9	2.5	2.2	14.4	10.1	8.7
CCC	193	17.5	33.0	24.8	7.8	6.9	5.9	25.9	20.6	16.4
ORANGE POLSKA	8.13	19.9	33.1	39.8	0.9	0.9	0.9	3.7	4.3	4.8
ORBIS	59.29	30.6	21.0	19.5	1.4	1.4	1.3	11.8	8.9	9.0
PELION	69.99	18.5	14.3	13.9	1.3	1.2	1.2	8.2	9.7	9.3
PGE	17.72	9.1	9.5	10.1	0.7	0.7	0.7	4.8	5.6	6.2
PGNIG	6.29	13.1	11.5	13.7	1.2	1.1	1.1	6.8	5.7	6.1
PKP CARGO	80.34	13.7	10.7	7.6	1.1	1.0	0.9	7.6	3.7	4.1
PKN	76.14	42.6	7.3	11.1	1.7	1.4	1.3	-15.4	5.5	6.9
LOTOS	31.5	-2.3	11.7	11.6	0.6	0.7	0.6	-10.4	6.6	7.5
TAURON	3.79	5.6	6.2	9.0	0.4	0.4	0.3	4.3	4.9	5.7
ZE PAK	19.32	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	6.15	11.5	13.2	11.6	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	378	12.4	14.5	12.8	1.4	1.3	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	301.05	15.2	14.2	14.2	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	125.50	15.7	15.6	14.6	1.6	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	86.45	18.3	17.9	12.6	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	159.2	15.4	17.2	15.3	1.7	1.8	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	29.22	11.2	14.2	11.9	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.21	8.9	10.5	11.6	0.6	0.6	0.6	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.59	5.7	6.8	4.6	0.5	0.5	0.4	10%	7%	10%
PZU	431.55	12.9	14.5	15.0	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	48.91	18.3	18.4	16.0	2.9	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.46	10.0	14.3	10.6	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 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.