

## Informacje ze Spółek

- **Asseco Poland** – Spółka zależna Magic Software podpisała umowę nabycia 60% udziałów w Roshtov Software Industries (wraz z opcją nabycia pozostałych 40% akcji) za 21 mln USD.
- **BZ WBK** – Paweł Wieczorek (wiceprezes banku odpowiedzialny za IT) zrezygnował ze swojego stanowiska.
- **Izo-Blok** – W ciągu 12 miesięcy spółka podpisała kontrakty na dostawę części samochodowych z tworzywa EPP do Johnson Controls o wartości 12,8 mln PLN.
- **KGHM** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę katod miedzianych do China Minmetals Corp w latach 2017-2021 o wartości od 1,18 mld PLN do 2,83 mld PLN
- **Kopex** – Wyniki za I półrocze zostaną obciążone rezerwami oraz odpisami w łącznej wartości 535 mln PLN. Jednocześnie spółka pracuje nad programem restrukturyzacji, który powinien przynieść 80-110 mln PLN oszczędności rocznie.
- **Livechat Software** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 1,08 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,4%).
- **Pamapol** – Agencja Rynku Rolnego wybrała ofertę spółki na dostawę produktów spożywczych o wartości ok. 50 mln PLN.
- **Rainbow Tours** – Spółka odnotowała 167.275 rezerwacji w przedsprzedaży oferty imprez turystycznych Lato 2016 (wzrost o 10% w porównaniu do przedsprzedaży oferty Lato 2015).
- **Sektor bankowy** – Puls Biznesu informuje powołując się na swoje anonimowe źródło w Ministerstwie Finansów, że Paweł Szalამacha (Minister Finansów) jest przeciwny wcieleniu nadzoru nad bankami z KNF do NBP ze względu na zbyt dużą ilość ryzyka zgromadzoną w europejskim i polskim sektorze bankowym oraz ze względu na to, że nie możemy sobie pozwolić na paraliż organów nadzoru.
- **Stalprodukt** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 3 PLN na akcję (stopa dywidendy 1%); dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 września, dzień wypłaty dywidendy 30 września.
- **Trans Polonia** – W maju przychody ze sprzedaży wyniosły 16,8 mln PLN (+242% r/r), zaś narastająco od początku roku 55,6 mln PLN (+148% r/r).
- **Votum** – Spółka prognozuje 101,8 mln PLN przychodów oraz 16,5 mln PLN zysku netto w 2016 (rok wcześniej wyniosły odpowiednio 92,5 mln PLN oraz 14,6 mln PLN).

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	45,344	1.7%	-1.0%	-2.4%
WIG20	1,794	2.2%	-0.7%	-3.5%
mWIG40	3,459	0.6%	-0.6%	-3.0%
sWIG80	13,075	0.7%	-4.4%	-1.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	113.7	3.6%	0.0%	-7.6%
BUX	26,564	1.2%	0.5%	11.0%
RTS	935	2.7%	4.7%	23.5%
ISE	77,523	2.8%	1.5%	8.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,805	0.7%	1.7%	2.2%
S&P500	2,083	0.6%	1.5%	1.9%
NASDAQ	4,837	0.8%	1.4%	-3.4%
DAX	9,962	3.4%	0.5%	-7.3%
FTSE100	6,204	3.0%	0.8%	-0.6%
CAC40	4,341	3.5%	-0.3%	-6.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.74%	USDPLN	3.8833	-0.8%
WIBOR 1M	1.63%	EURPLN	4.3935	-0.4%
WIBOR 1Y	1.77%	CHFPLN	4.0354	-1.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1314	0.3%

## Transakcje

- **Kernel** – Podmiot powiązany z osobą z dostępem do informacji poufnych nabył 3.087 akcji po 47,8 PLN za udział.
- **EC Będzin** – Familiar S.A. nabył 271 tys. akcji i obecnie kontroluje 271.526 akcji (8,62% kapitału zakładowego).

## Kalendarium Spółki

- **ABC Data** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,39 PLN na akcję).
- **Alior** – Pierwszy dzień obrotu 56.550.249 praw do akcji serii I.
- **Aqua** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Archicom** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Bank Handlowy** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok oraz określenia maksymalnego stosunku składników stałych łącznego wynagrodzenia do składników zmiennych wynagrodzenia osób zajmujących stanowiska kierownicze w banku.
- **Digital Avenue** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty uzyskanej 2015 w roku.
- **Dom Development** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (3,25 PLN na akcję).
- **Drop** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok.
- **Elektromont** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok.
- **Energoaparatura** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok oraz wyrażenia zgody na nabycie przez spółkę akcji własnych w celu umorzenia.
- **Exorigo-Upos** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (0,79 PLN na akcję).
- **Grupa Jaguar** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **i3D** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **Izolacja** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **K2 Internet** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok i lata ubiegłe i przeznaczenie go na wypłatę dywidendy, w tym przeniesienia kwoty 921 624,59 zł z części kapitału zapasowego pochodzącej z zysku i przeznaczenia jej na wypłatę dywidendy.
- **Makora** – Przyznanie prawa poboru akcji serii E.
- **MBF Group** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty z zysku osiągniętego w latach następnych.
- **MediaCAP** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,12 PLN na akcję).
- **Megaron** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2015 rok.
- **Orange Polska** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **Pekao** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (8,7 PLN na akcję).
- **PGS Software** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,33 PLN na akcję).
- **Pragma Faktoring** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok.
- **Prime Car Management** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (5,5 PLN na akcję).
- **Rafako** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Rainbow Tours** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok, zamiany części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela, zmiany oznaczenia akcji serii C1 związanej z zamianą części akcji imiennych uprzywilejowanych serii C1 na akcje zwykłe na okaziciela oraz zmiany statutu.

- **Telgam** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **TIM** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **Zetkama** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2015 oraz wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

## **Wezwania**

- **Novita** – Tebesa ogłosiła wezwanie do sprzedaży 2,5 mln akcji (100% głosów na WZA), oferowana cena 53,5 PLN za udział (52,4 PLN za udział dla akcjonariusza większościowego). Zapisy potrwają od 27 czerwca do 27 lipca. Wzywający może podjąć działania zmierzające do wycofanie akcji z obrotu na GPW.
- **TelForceOne** – Kaps Investment oraz Sebastian Sawicki ogłosili wezwanie do sprzedaży 3.945.347 akcji (48,14% głosów na WZA), oferowana cena 3,10 PLN za udział do 23 czerwca oraz 2,95 PLN za udział od 24 czerwca do 11 lipca (ostatni dzień przyjmowania zapisów). Intencją wzywających jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	36.43	5.5	7.2	8.9	0.6	0.6	0.5	31.1	3.2	3.4
BUDIMEX	180.45	19.8	17.6	13.6	7.8	7.2	6.4	10.3	8.2	5.7
ELEKTROBUDOWA	87.00	6.8	8.7	9.6	1.1	1.0	0.9	5.0	3.8	3.7
TRAKCJA PRKI	11.01	10.7	14.3	12.0	0.8	0.7	0.7	6.1	6.7	6.0
ELECTRICA	12.86	12.0	11.3	11.4	0.8	0.8	0.8	3.3	3.4	3.5
ENEA	10.6	4.9	6.2	6.4	0.4	0.4	0.3	4.7	5.3	5.7
ENERGA	9.73	4.7	5.8	6.2	0.5	0.4	0.4	3.8	4.4	4.8
EUROCASH	46.4	33.0	23.0	19.7	5.9	5.1	4.4	16.0	12.9	11.5
FARMACOL	43.22	11.6	11.2	10.7	0.8	0.8	0.7	6.7	6.4	5.6
GRUPA AZOTY	71.69	12.5	11.2	11.8	1.1	1.0	0.9	6.8	6.2	6.1
INTERCARS	262.75	23.7	19.0	16.7	3.1	2.7	2.3	17.0	14.4	13.2
JSW	17	-0.6	-5.7	-4.6	0.5	0.6	0.7	-1.8	6.5	7.1
KETY	326.00	15.7	16.5	16.0	2.4	2.3	2.2	10.2	10.1	9.9
KGHM	62.30	-6.1	-42.5	-37.5	0.5	0.6	0.6	1.8	3.0	3.1
LPP	5215	26.8	23.3	20.5	5.0	4.3	3.9	13.9	12.8	11.2
NEUCA	337.50	17.2	15.7	14.3	2.9	2.6	2.3	11.0	10.1	9.0
CCC	166.6	25.5	25.1	18.7	5.7	4.9	4.2	22.1	16.3	13.0
ORANGE POLSKA	5.5	28.5	95.7	206.1	0.6	0.6	0.6	3.3	3.9	4.5
CYFROWY POLSAT	21.26	8.9	11.7	12.0	1.3	1.1	1.0	6.9	6.7	6.5
ORBIS	61.20	18.3	16.5	15.1	1.6	1.5	1.5	8.3	8.3	7.6
PELION	52.00	22.6	14.3	14.4	0.9	0.8	0.8	5.7	8.7	8.5
PGE	13.31	-7.6	7.6	9.2	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.6
PGNIG	5.17	11.9	13.2	14.7	1.0	0.9	0.9	5.3	5.3	5.6
PKP CARGO	35.8	10.2	5.2	5.0	0.5	0.4	0.4	2.8	2.9	2.8
PKN	68.75	10.4	7.5	7.6	1.3	1.2	1.0	6.2	4.9	4.9
LOTOS	31.62	-22.2	11.5	9.6	0.8	0.7	0.7	11.8	6.0	5.7
TAURON	2.54	3.3	5.8	6.8	0.2	0.2	0.2	3.9	5.0	5.6
ZE PAK	11.81	17.2	46.4	6.7	0.2	0.2	0.2	5.3	5.8	5.0

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	4.77	9.0	11.2	9.3	0.9	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	312.95	11.1	12.4	10.8	1.1	1.0	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	272	13.1	14.6	12.9	1.4	1.3	1.3	13%	10%	10%
ING BSK	124.00	13.7	16.0	14.2	1.5	1.5	1.4	11%	10%	10%
ALIOR BANK	51.60	13.2	18.3	10.6	1.6	1.1	1.1	9%	6%	2%
PEKAO	148.4	15.5	19.7	15.9	1.7	1.7	1.6	10%	10%	10%
PKO BP	24.2	10.1	11.4	10.1	1.0	0.9	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	45.05	237.9	17.4	10.3	0.6	0.6	0.5	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.45	7.3	6.7	3.8	0.2	0.2	0.2	1%	3%	6%
GETIN HOLDING	0.9	4.1	2.7	2.5	0.3	0.3	0.2	8%	11%	10%
PZU	30.02	11.4	12.2	11.1	2.0	2.0	1.9	18%	16%	17%
GPW	32.23	10.9	10.8	9.2	1.9	1.8	1.7	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.78	5.2	13.7	8.4	0.4	0.4	0.4	8%	3%	4%

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.