

## Informacje ze Spółek

- **Action** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,2%); dzień ustalenia dywidendy 20 września, dzień wypłaty dywidendy 5 października.
- **Agora** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,75 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,9%); dzień ustalenia dywidendy 14 lipca, dzień wypłaty dywidendy 2 sierpnia.
- **Benefit Systems** – Spółka zamierza nabyć 50,1% udziałów Calypso Fitness za 81,25 mln PLN. Obecnie Benefit Systems posiada 33,3% udziału w Calypso Fitness. Dodatkowo spółka szuka możliwości kolejnych przejęć.
- **Delko** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,29 PLN na akcję (stopa dywidendy 3%); dzień ustalenia dywidendy 23 września, dzień wypłaty dywidendy 14 października.
- **ERG** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,62 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%); dzień ustalenia dywidendy 25 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 8 września.
- **Ergis** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,16 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,6%); dzień ustalenia dywidendy 30 czerwca, dzień wypłaty dywidendy 14 lipca. Dodatkowo zarząd zatwierdził program inwestycyjny w nową linię do produkcji folii o wartości 30 mln PLN.
- **Europejskie Centrum Odszkodowań** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 3,58 PLN na akcję (stopa dywidendy 7,3%); dzień ustalenia dywidendy 25 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 8 września.
- **Kruk** – Spółka nabyła pakiet wierzytelności od włoskiego Monte dei Paschi di Siena za 51 mln EUR (222 mln PLN). Wartość około 40 tys. przejętych spraw wynosi 350 mln EUR (1,5 mld PLN).
- **Master Pharm** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,19 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,8%); dzień ustalenia dywidendy 7 lipca, dzień wypłaty dywidendy 8 sierpnia.
- **P.A. Nova** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,75 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,5%); dzień ustalenia dywidendy 23 września, dzień wypłaty dywidendy 12 października.
- **PKP Cargo** – Spółka poinformowała o podpisaniu dwuletniego kontraktu z Grupą Azoty na przewozy ponad 4 mln ton produktów chemicznych o wartości ok. 200 mln PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,827	1.4%	1.2%	0.8%
WIG20	1,854	1.7%	1.2%	-0.3%
mWIG40	3,521	1.0%	0.3%	-1.3%
sWIG80	13,246	0.4%	-2.9%	0.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	116.7	1.5%	0.9%	-5.2%
BUX	26,924	0.5%	0.8%	12.6%
RTS	941	1.5%	5.6%	24.3%
ISE	77,990	0.9%	-1.8%	8.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,011	1.3%	1.7%	3.4%
S&P500	2,113	1.3%	1.8%	3.4%
NASDAQ	4,910	1.6%	1.0%	-1.9%
DAX	10,257	1.8%	2.0%	-4.5%
FTSE100	6,338	1.2%	1.9%	1.5%
CAC40	4,466	2.0%	0.8%	-3.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.03%	USDPLN	3.8308	-1.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3627	-0.2%
WIBOR 1Y	1.80%	CHFPLN	3.9979	-1.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1389	0.8%

- **Sektor bankowy** – Rzeczpospolita donosi, że publikacja prezydenckiego projektu ustawy o walutowych kredytach hipotecznych może zostać opóźnione ze względu na możliwość wysłania projektu do konsultacji KNF i NBP. Poprzednie zapowiedzi mówiły o publikacji projektu w czerwcu.
- **Sonel** – Spółka zawarła z Merazet umowę dystrybucyjną swoich produktów.
- **TIM** – W maju spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży towarów w wysokości 44,6 mln PLN (wzrost 5,4% r/r).
- **Voxel** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,55 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,2%); dzień ustalenia dywidendy 19 września, dzień wypłaty dywidendy 4 października.

## Transakcje

- **IMS** – Członek zarządu nabył 200.000 akcji spółki w cenie 1,62 PLN za udział.
- **Novita** – Członek zarządu oraz osoba blisko z nim związana nabyli razem 6.679 akcji spółki w cenie 56,58—59,00 PLN za udział.
- **OEX** – Członek zarządu nabył w sumie 1.650 akcji w cenie 16,31-17,17 PLN za udział.
- **Kompap** – Prezes spółki nabył łącznie 1.210 akcji w cenie 9,80-10,18 PLN za udział. Dodatkowo osoba blisko związana z prezesem zbyła 700 akcji w cenie 9,80-10,00 PLN za udział.
- **Próchnik** – MetLife OFE zwiększyło swój udział w spółce o 157 tys. akcji do 2,481 mln udziałów (stanowiących 5,28% kapitału zakładowego).

## Kalendarium Spółki

- **Alda** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu podziału zysku za 2015 rok.
- **Archicom** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,92 PLN na akcję).
- **Atende** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,18 PLN na akcję).
- **BGS Energy Plus** – ZWZA.
- **BSC Drukarnia Opakowań** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,63 PLN na akcję).
- **Danks** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Dekpol** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **Energa** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku netto za 2015 rok.
- **Eskimos** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Famur** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok oraz przekazania kwoty zysku spółki przejętej Famur Brand sp. z o.o. za rok obrotowy 2015 na kapitał zapasowy.
- **IMS** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,23 PLN na akcję).
- **Introl** – Wypłata dywidendy (0,45 PLN na akcję).
- **Konsorcjum Stali** – Wypłata dywidendy (1,5 PLN na akcję).
- **Mex Polska** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Mirbud** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **MM Conferences** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym za 2015 rok lub uchwały w sprawie pokrycia straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym za 2015 rok.
- **MW Trade** – Wypłata dywidendy (1,15 PLN na akcję).

- **Partner-Nieruchomości** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok.
- **Polimex-Mostostal** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku wypracowanego w 2015 roku oraz wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki.
- **Polska Grupa Odlewnicza** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Rawlplug** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu podziału zysku za 2015 rok.
- **Relpol** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Sakana** – ZWZA w sprawie m.in. podziału/przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **Seco/Warwick** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok, przeniesienia środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym na kapitał zapasowy, umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
- **Sescom** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na obciążenie zastawem rejestrowym zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki, zamiany akcji imiennych serii A na akcje zwykłe na okaziciela oraz zmiany oznaczenia akcji serii A, zmiany statutu.
- **Skotan** – ZWZA w sprawie m.in. okrycia straty za 2015 rok, kontynuowania działalności spółki oraz wyrażenia zgody na wniesienie aportem zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki do spółki zależnej oraz na zbycie udziałów w tej spółce.
- **Solar Company** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok.
- **Torpol** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,69 PLN na akcję).
- **Trakcja** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,34 PLN na akcję).
- **Vantage Development** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,13 PLN na akcję).
- **Variant** – Zmiana nazwy spółki na Abadon Real Estate.
- **Votum** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,46 PLN na akcję).
- **W Investments** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **WDX** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Zamet Industry** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku spółki za 2015 rok oraz pokrycia korekty wyniku za lata ubiegłe.

## Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia wyniosła 9,1% w maju (oczekiwano 9,1% w stosunku do 9,5% w kwietniu).

## Wezwania

- **Novita** – Tebesa ogłosiła wezwanie do sprzedaży 2,5 mln akcji (100% głosów na WZA), oferowana cena została podwyższona do 53,51 PLN za udział (52,4 PLN za udział dla akcjonariusza większościowego). Zapisy potrują od 27 czerwca do 27 lipca. Wzywający może podjąć działania zmierzające do wycofania 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	37.14	5.6	7.3	9.1	0.6	0.6	0.6	31.5	3.3	3.5
BUDIMEX	187.20	20.6	18.2	14.2	8.1	7.5	6.7	10.9	8.7	6.1
ELEKTROBUDOWA	93.99	7.4	9.4	10.3	1.2	1.1	1.0	5.4	4.2	4.2
TRAKCJA PRKI	10.64	10.4	13.8	11.6	0.8	0.7	0.7	5.9	6.5	5.8
ELECTRICA	12.9	12.1	11.4	11.4	0.8	0.8	0.8	3.3	3.4	3.5
ENEA	10.8	5.0	6.3	6.5	0.4	0.4	0.3	4.8	5.3	5.7
ENERGA	10.3	4.9	6.1	6.5	0.5	0.5	0.4	3.9	4.5	4.9
EUROCASH	47	33.4	23.3	19.9	6.0	5.1	4.5	16.2	13.1	11.7
FARMACOL	44.39	11.9	11.5	11.0	0.8	0.8	0.7	7.0	6.7	5.8
GRUPA AZOTY	73	12.7	11.4	12.1	1.1	1.0	1.0	6.9	6.3	6.2
INTERCARS	265	23.9	19.1	16.8	3.1	2.7	2.3	17.1	14.5	13.3
JSW	17.7	-0.6	-5.9	-4.8	0.5	0.6	0.7	-1.8	6.6	7.2
KETY	338.00	16.2	17.1	16.6	2.5	2.4	2.3	10.6	10.4	10.2
KGHM	64.61	-6.3	-44.1	-38.9	0.6	0.6	0.6	1.9	3.1	3.2
LPP	5548.8	28.6	24.8	21.8	5.3	4.6	4.1	14.7	13.6	11.9
NEUCA	339.00	17.3	15.8	14.3	2.9	2.6	2.3	11.1	10.1	9.1
CCC	173.45	26.6	26.1	19.5	5.9	5.1	4.4	22.9	16.9	13.5
ORANGE POLSKA	5.25	27.2	91.4	196.7	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	21.55	9.0	11.8	12.2	1.3	1.2	1.1	7.0	6.8	6.5
ORBIS	61.21	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	13.91	-8.0	8.0	9.6	0.6	0.6	0.6	4.4	5.7	6.8
PGNIG	5.35	12.3	13.6	15.2	1.0	1.0	0.9	5.4	5.5	5.8
PKP CARGO	36.3	10.3	5.3	5.1	0.5	0.4	0.4	2.8	2.9	2.8
PKN	72.55	10.9	7.9	8.0	1.4	1.2	1.1	6.4	5.1	5.1
LOTOS	32.3	-22.7	11.8	9.8	0.8	0.7	0.7	11.9	6.0	5.7
TAURON	2.82	3.6	6.4	7.6	0.3	0.2	0.2	4.0	5.1	5.7
ZE PAK	12.55	18.3	49.3	7.1	0.2	0.2	0.2	5.4	5.9	5.1

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	4.99	9.4	11.7	9.7	0.9	0.8	0.8	9%	11%	8%
mBANK	333.4	11.8	13.2	11.5	1.2	1.0	1.0	11%	10%	9%
BZ WBK	290	14.0	15.5	13.7	1.5	1.4	1.3	13%	10%	10%
ING BSK	130.30	14.4	16.9	14.9	1.6	1.5	1.5	11%	10%	10%
ALIOR BANK	55.24	14.1	19.6	11.3	1.7	1.2	1.2	9%	6%	2%
PEKAO	138.3	14.5	18.4	14.8	1.6	1.5	1.5	10%	10%	10%
PKO BP	26.05	10.9	12.3	10.9	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	47.99	253.4	18.5	11.0	0.6	0.6	0.6	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.48	7.8	7.2	4.1	0.2	0.2	0.2	1%	3%	6%
GETIN HOLDING	0.91	4.1	2.7	2.6	0.3	0.3	0.2	8%	11%	10%
PZU	31.05	11.8	12.6	11.5	2.1	2.1	2.0	18%	16%	17%
GPW	33.54	11.4	11.2	9.6	2.0	1.9	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.87	5.4	14.1	8.7	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 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.

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.