

## Informacje ze Spółek

- **Awbud** – Spółka podpisała kontrakt z Tymbarkiem na budowę centrum innowacji, badań i rozwoju. Wartość kontraktu wynosi 24,8 mln PLN.
- **BOŚ** – Bank przyznał 40 mln akcji serii U w ramach prywatnej oferty akcji (po cenie 10 PLN za udział).
- **CCC** – Spółka zarejestrowała spółkę zależną z siedzibą w Belgradzie (Serbia).
- **Energia** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,49 PLN na akcję (stopa dywidendy 5 %); dzień ustalenia dywidendy 4 lipca, dzień wypłaty dywidendy 18 lipca.
- **Erbud** – Spółka podpisała umowę zobowiązującą do sprzedaży 100% udziałów Budlex (45 mln PLN) na rzecz Holdinvest.
- **ERG** – Zarząd spółki przyjął politykę dywidendową na lata 2016-2018 zakładającą wypłatę dywidendy w wysokości nie przekraczającej 75% rocznego zysku netto. Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,62 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,1%); proponowany dzień ustalenia dywidendy 25 sierpnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 8 września.
- **Hydrotor** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 2 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,6%); dzień ustalenia dywidendy 14 września, dzień wypłaty dywidendy 4 października.
- **Integer** –Rafał Brzoska (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. spółka planuje zwiększyć liczbę paczkomatów do 6,1-6,2 tys. (z 4,2 tys. na koniec I kwartału) do końca roku tego roku; 2. tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 100 mln PLN.
- **KCI** – Spółka podpisała umowę zbycia działki o powierzchni 0,65 ha w Krakowie za 14 mln PLN.
- **Mercor** – Po przejściu Dunamenti Tuzvedelem, Mercor jest zainteresowany kolejnymi akwizycjami o podobnej skali.
- **Mex Polska** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,33 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,4%); dzień ustalenia dywidendy 8 lipca, dzień wypłaty dywidendy 29 lipca.
- **Netmedia** – Spółka zależna (eTravel) planuje nabyć spółkę operującą w branży turystycznej za wartości 14 mln PLN.
- **Rawlplug** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,33 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,8%); dzień ustalenia dywidendy 9 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 25 sierpnia.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,774	-4.4%	-4.1%	-3.6%
WIG20	1,770	-4.5%	-4.3%	-4.8%
mWIG40	3,347	-4.9%	-5.5%	-6.2%
sWIG80	12,819	-3.2%	-6.5%	-3.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	108.7	-6.8%	-7.3%	-11.7%
BUX	25,725	-4.5%	-3.7%	7.5%
RTS	912	-3.0%	0.5%	20.5%
ISE	75,366	-3.4%	-4.1%	5.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,401	-3.4%	-2.5%	-0.1%
S&P500	2,037	-3.6%	-2.5%	-0.3%
NASDAQ	4,708	-4.1%	-3.8%	-6.0%
DAX	9,557	-6.8%	-6.4%	-11.0%
FTSE100	6,139	-3.1%	-2.0%	-1.7%
CAC40	4,107	-8.0%	-8.4%	-11.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.17%	USDPLN	4.0081	4.6%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.4557	2.1%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.1167	3.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1117	-2.4%

- **Relpol** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,50 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,9%); dzień ustalenia dywidendy 12 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 26 sierpnia.
- **Seco/Warwick** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,31 PLN na akcję (stopa dywidendy 1.6 %); dzień ustalenia dywidendy 4 lipca, dzień wypłaty dywidendy 18 lipca.
- **Sektor bankowy** – Przedstawiciel jednego z banków, powiedział dla Pulsu Biznesu, że banki są w stanie poradzić sobie w dłuższym okresie czasu z kursem CHF/PLN na poziomie 4,2-4,3. Dodał, że w czasie ostatnich stress testów, były w stanie działać przy kursie 4,6. Wiceminister finansów, Piotr Nowak powiedział, że restrukturyzacja walutowych kredytów hipotecznych powinna zaczekać do momentu ustabilizowania się rynków finansowych.
- **Vantage Development** – Spółka rozpoczęła sprzedaż 56 nowych lokali w ramach projektu „Dom Saski” w Warszawie (oddanie projektu do użytku planowane jest na IV kwartał 2017).

## Transakcje

- **Decora** – Członek Rady Nadzorczej nabył 10.000 akcji spółki w cenie 7 PLN za udział.
- **FAM Grupa Kapitałowa** – Przewodniczący Rady Nadzorczej nabył 56.722 akcji w cenie 3,01-3,50 PLN za udział. Dodatkowo członek Rady Nadzorczej nabył 3.839 akcji w cenie 3,26 za udział.
- **Kruk** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 642 akcje w cenie 191,08 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **Ailleron** – ZWZA w sprawie m.in. przedmiocie przeznaczenia zysku za 2015 rok oraz połączenia ze spółką Software Mind Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie.
- **Alchemia** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty netto za 2015 rok.
- **Archicom** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,92 PLN na akcję).
- **Atende** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,18 PLN na akcję).
- **BSC Drukarnia Opakowań** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,63 PLN na akcję).
- **Budopol** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku/pokrycia straty za 2015 rok, powołania nowego składu rady nadzorczej.
- **CDRL** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,85 PLN na akcję).
- **Enea** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok.
- **ERG** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Global Cosmed** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku spółki za 2015 rok.
- **Graviton Capital** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty za 2015 rok.
- **IndygoTech Minerals** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok; dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.
- **Krakchemia** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **Kruk** – Pierwszy dzień obrotu 228.470 akcji serii E.
- **Lubawa** – ZWZA w sprawie m.in. podziału dodatniego wyniku netto za 2015 rok.
- **MDI Energia** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku w spółce.
- **Medicalgorithmics** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.

- **Megaron** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,76 PLN na akcję).
- **MOJ** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Pekaes** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Polna** – Wypłata dywidendy (2 PLN na akcję).
- **Pragma Inkaso** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **PRESCO** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok oraz upoważnienia zarządu do nabywania w imieniu spółki jej akcji własnych w celu ich umorzenia.
- **Private Equity Managers** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (14,41 PLN na akcję).
- **Protektor** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Torpol** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,69 PLN na akcję).
- **Triton Development** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok.
- **WDX** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Work Service** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Zastal** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.

## **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 potrważą 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	34.65	5.2	6.8	8.5	0.6	0.5	0.5	30.1	3.1	3.3
BUDIMEX	173.85	19.1	16.9	13.1	7.5	6.9	6.2	9.7	7.7	5.3
ELEKTROBUDOWA	87.98	6.9	8.8	9.7	1.1	1.0	0.9	5.0	3.8	3.7
TRAKCJA PRKI	10.13	9.9	13.2	11.0	0.7	0.7	0.7	5.6	6.1	5.5
ELECTRICA	12.56	11.7	11.1	11.1	0.8	0.7	0.7	3.2	3.2	3.4
ENEA	10.16	4.7	5.9	6.2	0.4	0.3	0.3	4.6	5.2	5.6
ENERGA	9.78	4.7	5.8	6.2	0.5	0.4	0.4	3.8	4.4	4.8
EUROCASH	45.38	32.3	22.5	19.3	5.8	4.9	4.3	15.7	12.7	11.3
FARMACOL	42.49	11.4	11.0	10.6	0.8	0.7	0.7	6.5	6.2	5.4
GRUPA AZOTY	70.76	12.3	11.1	11.7	1.1	1.0	0.9	6.7	6.1	6.0
INTERCARS	248	22.3	17.9	15.7	2.9	2.5	2.2	16.1	13.8	12.5
JSW	17	-0.6	-5.7	-4.6	0.5	0.6	0.7	-1.8	6.5	7.1
KETY	316.00	15.2	16.0	15.6	2.4	2.2	2.1	9.9	9.8	9.6
KGHM	61.79	-6.0	-42.2	-37.2	0.5	0.6	0.6	1.7	2.9	3.0
LPP	5000	25.7	22.3	19.6	4.8	4.1	3.7	13.3	12.3	10.7
NEUCA	321.40	16.4	15.0	13.6	2.8	2.5	2.2	10.6	9.6	8.6
CCC	164.05	25.1	24.7	18.4	5.6	4.8	4.2	21.8	16.1	12.9
ORANGE POLSKA	5.16	26.7	89.8	193.4	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	21.25	8.9	11.6	12.0	1.3	1.1	1.0	6.9	6.7	6.5
ORBIS	60.00	18.0	16.2	14.8	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	49.90	21.7	13.7	13.8	0.8	0.8	0.7	5.6	8.6	8.3
PGE	13.32	-7.6	7.6	9.2	0.6	0.6	0.6	4.2	5.5	6.6
PGNIG	5.22	12.0	13.3	14.8	1.0	0.9	0.9	5.3	5.4	5.6
PKP CARGO	34.97	9.9	5.1	4.9	0.5	0.4	0.4	2.8	2.9	2.8
PKN	69.05	10.4	7.5	7.6	1.3	1.2	1.0	6.2	4.9	4.9
LOTOS	30.25	-21.2	11.0	9.2	0.7	0.7	0.6	11.6	5.8	5.5
TAURON	2.69	3.5	6.1	7.2	0.2	0.2	0.2	3.9	5.1	5.7
ZE PAK	11.94	17.4	46.9	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	4.5	8.4	10.5	8.7	0.8	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	304.3	10.8	12.0	10.5	1.0	0.9	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	273.85	13.2	14.7	13.0	1.4	1.3	1.3	13%	10%	10%
ING BSK	122.70	13.5	15.9	14.0	1.5	1.5	1.4	11%	10%	10%
ALIOR BANK	50.89	13.0	18.0	10.4	1.6	1.1	1.1	9%	6%	2%
PEKAO	136.9	14.3	18.2	14.7	1.5	1.5	1.5	10%	10%	10%
PKO BP	24.68	10.3	11.7	10.3	1.0	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	45	237.6	17.4	10.3	0.6	0.6	0.5	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.44	7.1	6.6	3.7	0.2	0.2	0.2	1%	3%	6%
GETIN HOLDING	0.84	3.8	2.5	2.4	0.3	0.3	0.2	8%	11%	10%
PZU	29.45	11.2	12.0	10.9	2.0	1.9	1.9	18%	16%	17%
GPW	32.51	11.0	10.9	9.3	1.9	1.9	1.7	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.77	5.2	13.6	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 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.