

Informacje ze Spółek

- **Altus TFI, Bank BPH** – Altus TFI poinformował, że spółka jest w trakcie negocjacji w sprawie przejścia BPH TFI od grupy GE. Altus TFI ma dwa tygodnie wyłączności na negocjacje z GE, ale finalizacja przejścia nie jest pewna.
- **Echo** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 3,84 PLN na akcję (stopa dywidendy 48%); dzień ustalenia dywidendy 5 lipca, dzień wypłaty dywidendy 8 lipca.
- **Energa** – Spółka dokona odpisów aktualizujących wartość farm wiatrowych w wysokości 247 mln PLN.
- **Invista** – Spółka podpisała list intencyjny w sprawie sprzedaży nieruchomości w Warszawie na rzecz Skanska Residential Poland za 15 mln PLN.
- **KGHM** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1.50 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,4%); dzień ustalenia dywidendy 15 sierpnia; wypłata dywidendy odbędzie się w dwóch ratach: 0,75 PLN 18 sierpnia i 0,75 17 listopada.
- **Makarony Polskie** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,35 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,4%); dzień ustalenia dywidendy 15 lipca, dzień wypłaty dywidendy 29 lipca.
- **Marvipol** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,11 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,6%); dzień ustalenia dywidendy 12 lipca, dzień wypłaty dywidendy 26 lipca.
- **Medicalgorithmics** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,85 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,8%); dzień ustalenia dywidendy 8 lipca, dzień wypłaty dywidendy 25 lipca.
- **Netia** – Spółka zależna TK Telekom zakończyła spór zbiorowy ze związkami zawodowymi. Na mocy porozumienia każdy pracownik otrzyma podwyżkę wynagrodzenia średnio o 50 PLN.
- **Newag** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,50 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,8%); dzień ustalenia dywidendy 31 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 15 września.
- **PGE** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,25 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,9%), dzień ustalenia dywidendy 23 września, dzień wypłaty dywidendy 14 października. Wcześniej Zarząd rekomendował wypłatę dywidendy w wysokości 0,92 PLN za udział.
- **PGNiG** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,18 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,3%); dzień ustalenia dywidendy 20 lipca, dzień wypłaty dywidendy 2 sierpnia.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,614	1.3%	-4.3%	-4.0%
WIG20	1,752	1.1%	-4.8%	-5.8%
mWIG40	3,380	2.0%	-5.4%	-5.2%
sWIG80	12,938	1.0%	-5.9%	-2.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	107.1	2.5%	-8.9%	-13.0%
BUX	26,227	3.3%	-2.9%	9.6%
RTS	905	1.9%	-1.3%	19.6%
ISE	76,929	2.4%	-1.4%	7.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,410	1.6%	-2.6%	-0.1%
S&P500	2,036	1.8%	-3.0%	-0.4%
NASDAQ	4,692	2.1%	-4.9%	-6.3%
DAX	9,447	1.9%	-8.2%	-12.1%
FTSE100	6,140	2.6%	-2.1%	-1.6%
CAC40	4,089	2.6%	-9.4%	-11.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.54%	USDPLN	3.9958	-1.3%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.4220	-1.0%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.0682	-1.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1067	0.4%

- **PKP Cargo** – Spółka osiągnęła 43,6% udział rynkowy pod względem przewiezioną masę nad okres od stycznia do maja bieżącego roku.
- **Plaza Centers** – Spółka podpisała umowę sprzedaży działki w Łodzi o powierzchni 21 tys. m kw. deweloperowi mieszkaniowemu za 2,4 mln EUR.
- **Polnord** – Spółka rozpoczęła sprzedaż 108 mieszkań w ramach projektu „Chabrowe Wzgórza” w Kowalach koło Gdańska.
- **PZU** – Michał Krupiński, prezes spółki w wywiadzie dla Bloomberg powiedział, że ubezpieczyciel rozważa globalną dywersyfikację portfela inwestycyjnego (obecnie 2/3 portfela stanowią polskie obligacje skarbowe) poprzez zwiększenie inwestycji w obligacje amerykańskie i europejskie. Dywersyfikacja, która dotknie również portfel akcyjny, będzie odpowiedzią na Brexit i słabość lokalnego rynku. PZU ma zainwestować w obligacje korporacyjne, ale również zmniejszyć swój portfel nieruchomości. Z drugiej strony prezes powiedział, że „PZU chce utrzymać udział polskich obligacji skarbowych w swoim portfelu po dokonaniu zmian takich, jak zmniejszenie średniej duracji, przed głosowaniem w sprawie opuszczenia UE przez Wielką Brytanię”. Pan Krupiński podkreślił, że PZU jest zainteresowane wszystkimi atrakcyjnymi akwizycjami na polskim rynku bankowym.
- **Sanok Rubber Company** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 2%); dzień ustalenia dywidendy 6 lipca, dzień wypłaty dywidendy 22 lipca.

Transakcje

- **Inter RAO** – Członek Rady Nadzorczej nabył 1.900 akcji w cenie 15,15-15,30 PLN za udział.
- **Poprzejm** - Członek Rady Nadzorczej nabył 4.917 akcji w cenie 8,30-8,48 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **4Fun Media** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **ABM Solid** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Asseco South Eastern Europe** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,42 PLN na akcję).
- **Atrem** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Braster** – Pierwszy dzień obrotu 505.734 praw do akcji serii H.
- **Bumech** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **CDRL** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,85 PLN na akcję).
- **CFI Holding** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok oraz podziału akcji.
- **Ciech** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (2,85 PLN na akcję).
- **Cognor** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok.
- **Cyfrowy Polsat** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku Cyfrowego Polsatu za 2015 rok oraz podziału zysku Redefine Sp. z o.o. za rok obrotowy 2015.
- **Elektrociepłownia Będzin** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **Ergis** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,16 PLN na akcję).
- **Everest Investments** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty za 2015 rok.
- **Graal** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.

- **Grajewo** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok, wyrażenia zgody na zbycie przedsiębiorstwa spółki, w tym wchodzących w skład przedsiębiorstwa nieruchomości, na rzecz spółki zależnej, zmiany firmy i siedziby oraz zmiany statutu.
- **Hyperion** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Immoble** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok, połączenia ze spółka zależną Hotel 1 GKI Sp. z o.o., wypłaty dywidendy.
- **Ipopema Securities** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **JHM Development** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcję).
- **JW Construction** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Kerdos** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty oraz dalszego istnienia spółki.
- **Krynica Vitamin** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Libet** – ZWZA w sprawie m.in. zagospodarowania zysku za 2015 rok.
- **Megaron** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,76 PLN na akcję).
- **Mercator Medical** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Monnari** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **NTT System** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,32 PLN na akcję).
- **Orzeł Biały** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,35 PLN na akcję).
- **Petrolinvest** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za 2015 rok.
- **Private Equity Managers** – Przyznanie prawa do dywidendy (14,41 PLN na akcję).
- **Prochem** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,59 PLN na akcję).
- **Rafamet** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Rainbow Tours** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Rank Progress** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu postąpienia ze stratą w 2015 roku.
- **Regnon** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok, dalszego istnienia spółki, użycia kapitału zapasowego na pokrycie strat z lat ubiegłych, upoważnienia zarządu do dokonywania emisji akcji nowych serii w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru, emisji obligacji zamiennych na akcje, wyłączenia prawa poboru w odniesieniu do obligacji zamiennych i akcji.
- **Rovese** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za 2015 rok oraz NWZA w sprawie zniesienia dematerializacji akcji i wycofania ich z obrotu na GPW.
- **Seko** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,32 PLN na akcję).
- **Silvano Fashion Group** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **Sopharma** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,07 BGN na akcję).
- **Tesgas** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Vindexus** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **Vistula** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za 2015 rok.
- **Wasko** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,07 PLN na akcję).

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 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	35.98	5.4	7.1	8.8	0.6	0.6	0.5	30.8	3.2	3.4
BUDIMEX	172.00	18.9	16.8	13.0	7.4	6.8	6.1	9.6	7.6	5.2
ELEKTROBUDOWA	90.00	7.1	9.0	9.9	1.1	1.0	1.0	5.2	3.9	3.9
TRAKCJA PRKI	9.70	9.5	12.6	10.6	0.7	0.7	0.6	5.4	5.8	5.2
ELECTRICA	12.9	12.1	11.4	11.4	0.8	0.8	0.8	3.3	3.4	3.5
ENEA	10.1	-10.3	5.2	5.9	0.4	0.4	0.3	4.4	5.3	5.8
ENERGA	9.81	4.9	12.8	7.2	0.5	0.5	0.4	3.9	4.8	4.9
EUROCASH	47.07	33.5	23.4	20.0	6.0	5.1	4.5	16.2	13.1	11.7
FARMACOL	41.00	11.0	10.7	10.2	0.8	0.7	0.7	6.2	5.9	5.1
GRUPA AZOTY	69.87	12.2	10.9	11.5	1.1	1.0	0.9	6.7	6.0	5.9
INTERCARS	259.5	23.4	18.7	16.4	3.0	2.6	2.3	16.8	14.3	13.0
JSW	17.95	-0.6	-6.0	-4.9	0.5	0.6	0.7	-1.9	6.7	7.3
KETY	316.00	15.2	16.0	15.6	2.4	2.2	2.1	9.9	9.8	9.6
KGHM	63.94	12.1	10.3	11.6	0.6	0.6	0.6	-3.2	2.8	2.9
LPP	4950	25.5	22.1	19.4	4.7	4.1	3.7	13.2	12.2	10.6
NEUCA	338.00	17.2	15.8	14.3	2.9	2.6	2.3	11.1	10.1	9.0
CCC	160	24.5	24.1	18.0	5.5	4.7	4.1	21.3	15.7	12.6
ORANGE POLSKA	5.09	26.3	88.6	190.7	0.6	0.6	0.6	3.1	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	21.7	9.1	11.9	12.3	1.3	1.2	1.1	7.0	6.8	6.6
ORBIS	61.00	18.3	16.4	15.1	1.6	1.5	1.5	8.3	8.3	7.6
PELION	49.80	21.6	13.7	13.8	0.8	0.8	0.7	5.6	8.6	8.3
PGE	11.84	-10.4	6.9	7.9	0.5	0.5	0.5	3.9	5.1	5.9
PGNIG	5.2	11.9	13.2	14.8	1.0	0.9	0.9	5.3	5.4	5.6
PKP CARGO	32.57	9.3	4.7	4.6	0.4	0.4	0.4	2.6	2.7	2.7
PKN	69.95	10.5	7.6	7.7	1.3	1.2	1.1	6.3	5.0	4.9
LOTOS	30.6	-21.5	11.2	9.3	0.7	0.7	0.6	11.7	5.9	5.6
TAURON	2.67	-2.7	5.6	5.7	0.3	0.3	0.3	440.3	4.9	5.4
ZE PAK	12.13	-0.3	2.4	2.0	0.3	0.3	0.3	-1.7	3.7	2.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	4.62	8.7	10.8	9.0	0.9	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	310.3	11.0	12.2	10.7	1.1	1.0	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	267	12.9	14.3	12.7	1.4	1.3	1.2	13%	10%	10%
ING BSK	123.50	13.6	16.0	14.1	1.5	1.5	1.4	11%	10%	10%
ALIOR BANK	49.52	12.6	17.6	10.2	1.5	1.1	1.1	9%	6%	2%
PEKAO	140.4	14.7	18.7	15.1	1.6	1.6	1.6	10%	10%	10%
PKO BP	23.69	9.9	11.2	9.9	1.0	0.9	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	45.7	241.3	17.6	10.5	0.6	0.6	0.6	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.42	6.8	6.3	3.6	0.2	0.2	0.2	1%	3%	6%
GETIN HOLDING	0.85	3.8	2.5	2.4	0.3	0.3	0.2	8%	11%	10%
PZU	28.86	10.9	11.7	10.7	1.9	1.9	1.8	18%	16%	17%
GPW	31.70	10.8	10.6	9.1	1.8	1.8	1.7	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.98	5.6	14.7	9.1	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.