

Informacje ze Spółek

- **Cube.ITG** – Wartość portfela zamówień przekracza 135 mln PLN.
- **Dom Development** – Spółka rozpoczęła sprzedaż 194 lokali drugiego etapu „Osiedla Moderna” w Warszawie.
- **Elzab** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,52 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,5%); dzień ustalenia dywidendy 7 września, dzień wypłaty dywidendy 21 września.
- **Farmacol** – Spółka planuje przeznaczyć 135 mln PLN na budowę dwóch magazynów.
- **Immoble** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,05 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,9%); dzień ustalenia dywidendy 22 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 12 września.
- **InPost** – Spółka wypowiedziała umowę spółce Transgourmet na świadczenie usług pocztowych.
- **JW Construction** – Spółka rozpoczęła przedsprzedaż mieszkań w ramach IV etapu osiedla „Bliska Wola”.
- **Monnari Trade** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,20 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,4%); dzień ustalenia dywidendy 1 lipca, dzień wypłaty dywidendy 19 lipca.
- **OPTeam** – Spółka zawarła umowę sprzedaży 75% akcji ePłatności na rzecz Innova AF za 112,5 mln PLN.
- **Paged** – ZWZA podjęło decyzję o niewypłaceniu dywidendy, wcześniej Zarząd rekomendował 2 PLN akcję
- **Pekabex** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,09 PLN na akcję (stopa dywidendy 0,8%); dzień ustalenia dywidendy 15 sierpnia, dzień wypłaty dywidendy 29 sierpnia.
- **PKO BP** – ZWZA zatwierdziło warunkową wypłatę dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję (stopa dywidendy 4%, wypłata 48% zysku) z zysku za 2015 rok pod warunkiem, że w terminie do 8 grudnia 2016, PKO BP nie przejmie innego banku bądź regulacje dotyczące wymogów kapitałowych i rekomendacje KNF w zakresie dywidendy nie zmienią się na gorsze a współczynniki wypłacalności za III kw. '16 roku nie będą spełniały wymaganych poziomów do wypłaty dywidendy. Ponadto, Agnieszka Winnik-Kalemba i Małgorzata Dec-Kruczkowska zostały odwołane z rady nadzorczej banku a powołania do rady otrzymali Grażyna Ciużyńska i Zbigniew Hajłasz. W dalszej kolejności, rada nadzorcza powołała do zarządu banku Maksą Kraczkowskiego (parlamentarzystę z PiS).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,749	-0.1%	-2.4%	-3.7%
WIG20	1,751	-0.3%	-3.2%	-5.8%
mWIG40	3,393	0.0%	-2.6%	-4.9%
sWIG80	13,178	0.6%	-3.6%	-0.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	111.6	1.1%	-4.5%	-9.3%
BUX	26,326	-0.2%	-0.7%	10.1%
RTS	931	-0.1%	2.9%	22.9%
ISE	76,817	0.1%	-1.3%	7.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,930	1.3%	0.8%	2.9%
S&P500	2,099	1.4%	0.1%	2.7%
NASDAQ	4,843	1.3%	-2.1%	-3.3%
DAX	9,680	0.7%	-5.7%	-9.9%
FTSE100	6,504	2.3%	4.4%	4.2%
CAC40	4,237	1.0%	-6.0%	-8.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.52%	USDPLN	3.9421	-0.8%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3779	-0.9%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.0386	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1106	-0.2%

- **Polnord** - Spółka rozpoczęła sprzedaż 194 lokali w ramach projektu „Neptun II” w Ząbkach koło Warszawy.
- **PZU** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 2,08 PLN na akcję (stopa dywidendy 7%, wypłata 77% zysku) z zysku za 2015 rok. Dzień dywidendy został ustalony na 30 września a wypłata nastąpi 21 października. ZWZA zostało przerwane i będzie kontynuowane dziś o 14:00 – ostatnią częścią ZWZA będzie punkt dotyczący zmian w radzie nadzorczej banku.
- **Sektor bankowy** – Prezydent podpisał nową ustawę o BFG, która implementuje przepisy dyrektyw BRRD (działania naprawcze, restrukturyzacja i uporządkowana likwidacja instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych) oraz DGSD (gwarancja depozytów), ale również zmniejszenie liczby członków rady BFG (banki nie będą miały już przedstawiciela w radzie) i obniżenie kapitału wymaganego do założenia banku zrzeszającego.
- **Silvano Fashion Group** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,15 EUR na akcję (stopa dywidendy 7,4%); dzień ustalenia dywidendy 13 lipca, dzień wypłaty dywidendy 15 lipca.
- **Stalprodukt** – Czterech akcjonariuszy zamierza ogłosić wezwanie, aby przekroczyć próg 66% głosów na WZA.
- **Wasko** – Obecny portfel zamówień ma wartość 250 mln PLN (w analogicznym okresie 2015 było to 300 mln PLN). Spółka nie wyklucza akwizycji.
- **ZE PAK** – Spółka wypowiedziała wieloletnią umowę sprzedaży ciepła na rzecz miasta Konin ze skutkiem na dzień 20 czerwca 2020.

Transakcje

- **AmRest** – Członek Zarządu nabył 40.000 akcji w cenie 83,43 PLN za udział.
- **Braster** – DM BOŚ sprzedał 326.000 akcji spółki.
- **Quercus** – Członek Zarządu zbył 27.125 akcji w cenie 9,50 PLN za udział.
- **Stalprodukt** – Osoba nadzorująca spółkę zbyła 3.738 akcji w cenie 250 PLN za udział.
- **TIM**- Prezes Zarządu nabył 1.800 akcji w cenie 10,60 PLN za udział.
- **Toya** - Członek Zarządu nabył 50.000 akcji w cenie 4,70 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Alior Bank** – Pierwszy dzień obrotu 56.550.249 akcji serii I.
- **Bank Handlowy** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (4,68 PLN na akcję).
- **Bytom** – Pierwszy dzień obrotu 6.201.249 akcji serii N.
- **Echo Investment** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (3,84 PLN na akcję).
- **Energia** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,49 PLN na akcję).
- **GPW** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (2,36 PLN na akcję).
- **Impel** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Izo-Blok** – Pierwszy dzień zapisów na akcje serii D.
- **Krynicki Recykling** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Monnari** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Robyg** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Seco/Warwick** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,31 PLN na akcję).

- **Seko** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,32 PLN na akcję).
- **Śnieżka** – Wypłata dywidendy (3,15 PLN na akcję).
- **Sopharma** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,07 BGN na akcję).
- **Vindexus** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,15 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – PMI w czerwcu (oczekiwane 52,6 w stosunku do 52,1).

Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego wyniosło +296 mln EUR w I kw. '16 (-427 mln EUR w IV kw. '15).
- **GUS** – Wstępny szacunek inflacji wyniósł -0,8% r/r w czerwcu (oczekiwano -0,9% r/r w stosunku do -0,9% r/r w maju).

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	36.14	5.4	7.1	8.9	0.6	0.6	0.5	30.9	3.2	3.4
BUDIMEX	171.80	18.9	16.7	13.0	7.4	6.8	6.1	9.6	7.6	5.2
ELEKTROBUDOWA	93.99	7.4	9.4	10.3	1.2	1.1	1.0	5.4	4.2	4.2
TRAKCJA PRKI	9.90	9.7	12.9	10.8	0.7	0.7	0.6	5.5	6.0	5.3
ELECTRICA	13.12	12.3	11.6	11.6	0.8	0.8	0.8	3.4	3.4	3.6
ENEA	9.9	-10.0	5.1	5.7	0.4	0.4	0.3	4.3	5.2	5.8
ENERGA	9.5	4.7	12.4	7.0	0.4	0.4	0.4	3.9	4.7	4.8
EUROCASH	46.1	32.8	22.9	19.6	5.9	5.0	4.4	15.9	12.9	11.5
FARMACOL	42.34	11.4	11.0	10.5	0.8	0.7	0.7	6.5	6.2	5.4
GRUPA AZOTY	68.76	12.0	10.8	11.4	1.1	1.0	0.9	6.6	6.0	5.9
INTERCARS	258	23.2	18.6	16.4	3.0	2.6	2.3	16.7	14.2	13.0
JSW	17.15	-0.6	-5.8	-4.7	0.5	0.6	0.7	-1.8	6.5	7.1
KETY	318.90	15.3	16.1	15.7	2.4	2.3	2.1	10.0	9.9	9.7
KGHM	66.00	12.5	10.6	12.0	0.6	0.6	0.6	-3.3	2.9	3.0
LPP	5039	25.9	22.5	19.8	4.8	4.1	3.8	13.4	12.4	10.8
NEUCA	344.00	17.5	16.0	14.5	3.0	2.6	2.3	11.2	10.3	9.2
CCC	159.65	24.5	24.0	18.0	5.5	4.7	4.0	21.2	15.7	12.5
ORANGE POLSKA	5.07	26.2	88.2	190.0	0.6	0.6	0.6	3.1	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	22	9.2	12.1	12.5	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	49.35	21.4	13.5	13.6	0.8	0.8	0.7	5.6	8.5	8.3
PGE	11.82	-10.4	6.9	7.9	0.5	0.5	0.5	3.9	5.1	5.9
PGNIG	5.6	12.8	14.3	15.9	1.0	1.0	1.0	5.7	5.7	6.0
PKP CARGO	33	9.4	4.8	4.6	0.4	0.4	0.4	2.6	2.8	2.7
PKN	69.05	10.4	7.5	7.6	1.3	1.2	1.0	6.2	4.9	4.9
LOTOS	30.47	-21.4	11.1	9.3	0.7	0.7	0.6	11.6	5.9	5.6
TAURON	2.84	-2.9	6.0	6.1	0.3	0.3	0.3	449.4	5.0	5.4
ZE PAK	11.3	-0.3	2.2	1.9	0.3	0.3	0.2	-1.7	3.6	2.8

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	4.68	8.8	11.0	9.1	0.9	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	308.95	11.0	12.2	10.7	1.1	1.0	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	262.75	12.7	14.1	12.5	1.3	1.3	1.2	13%	10%	10%
ING BSK	123.45	13.6	16.0	14.1	1.5	1.5	1.4	11%	10%	10%
ALIOR BANK	52.28	13.3	18.5	10.7	1.6	1.1	1.1	9%	6%	2%
PEKAO	137.1	14.3	18.2	14.7	1.5	1.5	1.5	10%	10%	10%
PKO BP	23.28	9.7	11.0	9.8	1.0	0.9	0.8	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	47.9	252.9	18.5	11.0	0.6	0.6	0.6	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.43	7.0	6.4	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	28.55	10.8	11.6	10.6	1.9	1.9	1.8	18%	16%	17%
GPW	33.00	11.2	11.0	9.5	1.9	1.9	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.92	5.5	14.4	8.9	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.