

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank, PZU** – Alior wypowiedział umowę gwarancji podpisanej z PZU obejmującej portfel kredytów banku.
- **AmRest** – Spółka przedłużyła do 15 lipca wstępną umowę w zakresie master franczyzobiorcy Pizza Hut w regionie Europy Środkowo-Wschodniej.
- **Asseco Polska** – Spółka połączyła się z Infovide-Matrix. Spółka kupiła także 30% udziałów w rosyjskim R-Style Softlab za 12,1 mln USD zwiększając swój udział do 100%.
- **Benefit Systems** – Spółka kupiła 30% udziałów FitFabric za 3,6 mln PLN.
- **Betacom** – Spółka (jako lider konsorcjum) zawarła umowę na dostawę oprogramowania oraz świadczenie wsparcia informatycznego dla ZUS. Wartość umowy to 67,1 mln PLN brutto.
- **CCC** – Przychody spółki za czerwiec 2016 wyniosły 261 mln PLN (wzrost o 38,1% r/r).
- **Dębica** – Spółka może otrzymać od URE karę za nieprawidłowości w poborze energii. Kara może wynieść 15% rocznych obrotów, które w zeszłym roku wyniosły 1,77 mld PLN. Spółka uważa, że naruszenie zasad nie powinno skutkować nałożenia kary i będzie wyjaśniać sprawę z URE.
- **Echo** – Spółka rozpoczęła budowę biurowca Sagittarius Business House we Wrocławiu.
- **Empik** – Spółka sprzedała udziały w Optimum Distribution CZ&SK oraz Optimum Distribution na rzecz chorwackiego Orbico za 30 mln PLN oraz 535 tys. EUR. Orbico zrefinansowało Optimum Distribution na kwotę 50 mln PLN.
- **Getin Holding, Idea Bank** – Idea Bank Polska sprzedało swój pakiet akcji Open Finance (8 mln akcji, 14,71% udziałów) na rzecz spółki zależnej Idea Expert po cenie 11,02 PLN za udział.
- **GTC** – Spółka kupiła dwa biurowce na terenie Polski: Neptun Office Center w Gdańsku i Sterling Business Center w Łodzi.
- **ING BSK** – Reuters donosi, że ING BSK jest zainteresowane przejęciem polskich aktywów Raiffeisen International. ING BSK nie skomentowało tych doniesień.
- **Integer** – Spółka sprzedała InPost Express za 110 mln PLN. Integer pozostaje operatorem logistycznym InPost Express.
- **Livechat Software** – Na 1 lipca spółka miała 15.892 klientów (wzrost o +482 netto miesiąc do miesiąca; stan na 1 lipca 2015 roku wyniósł 11.213 klientów).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,754	0.0%	0.1%	-3.7%
WIG20	1,745	-0.4%	-0.8%	-6.2%
mWIG40	3,400	0.2%	-0.1%	-4.7%
sWIG80	13,225	0.4%	-0.9%	0.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	112.4	0.7%	-2.9%	-8.7%
BUX	26,329	0.0%	-2.4%	10.1%
RTS	933	0.3%	4.8%	23.3%
ISE	77,952	1.5%	1.2%	8.7%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,949	0.1%	0.9%	3.0%
S&P500	2,103	0.2%	0.2%	2.9%
NASDAQ	4,863	0.4%	-1.8%	-2.9%
DAX	9,776	1.0%	-4.2%	-9.0%
FTSE100	6,578	1.1%	6.2%	5.4%
CAC40	4,274	0.9%	-4.5%	-7.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.52%	USDPLN	3.9627	0.5%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.4128	0.8%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.0716	0.8%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1136	0.3%

- **LLP** – Przychody spółki za czerwiec 2016 wyniosły 556 mln PLN (wzrost o 21% r/r)
- **Orion Investment** – Spółka nabyła grunt w Krakowie wart 12 mln PLN.
- **OT Logistics** – Spółka wypłaci 7 PLN dywidendy na akcję (stopa dywidendy 3%) z zysku za 2015 rok. Dniem dywidendy jest 16 sierpnia a wypłata nastąpi 29 sierpnia.
- **Próchnik** – Sprzedaż w czerwcu wyniosła 5,7 mln PLN (+40% r/r).
- **PZU** – Jerzy Paluchniak złożył rezygnację z zasiadania w radzie nadzorczej ubezpieczyciela. ZWZA powołało do rady nadzorczej Piotra Walkowiaka.
- **System emerytalny** – Jarosław Kaczyński, szef PiS powiedział, że Polska może użyć aktywów zgromadzonych w OFE (140 mld PLN) powołując państwowy fundusz inwestycyjny. Gazeta Wyborcza spekuluje, że aktywa (głównie akcje spółek notowane na GPW) mogą zostać użyte przez rząd jako zabezpieczenie kredytów. Plan rządu mógłby doprowadzić do podzielenia środków zgromadzonych w OFE na wszystkich przyszłych emerytów w postaci jednostek uczestnictwa nowego funduszu. Każdy potencjalny emeryt miałby dostać 7,5 tys. PLN, co może oznaczać, że ci którzy zebrali w ramach II filaru większe środki będą stratni.

Transakcje

- **Kompap** – Osoba blisko związana z Prezesem Zarządu nabyła 3.000 akcji w cenie 9,75-10,10 PLN za udział.
- **Muza** – Osoba mająca dostęp do informacji poufnych zbyła 38.350 akcji w cenie 3,70 za udział. Inna osoba mająca dostęp do informacji poufnych zbyła 20.000 akcji w cenie 3,70 za udział. Inna osoba mająca dostęp do informacji poufnych zbyła 5.000 akcji w cenie 3,68 za udział.
- **Open Finance** – Spółka blisko związana z członkiem Rady Nadzorczej nabyła 1.693 akcje w cenie 2,85-2,92 PLN za udział i kupiła 300 akcji w cenie 2,80 PLN za udział.
- **Quercus** – Członek Zarządu zbył 63.541 akcji w cenie 9,50 PLN za udział. Dodatkowo następny Członek Zarządu zbył 76.757 akcji w cenie 9,50 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Apator** – Wypłata dywidendy (0,7 PLN na akcję).
- **Bank Handlowy** – Przyznanie prawa do dywidendy (4,68 PLN na akcję).
- **Czerwona Torebka** – ZWZA.
- **Echo Investment** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (3,84 PLN na akcję).
- **Energia** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,49 PLN na akcję).
- **ES-System** – Wypłata dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **Impel** – Przyznanie prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **IndigoTech Minerals** – Scalenie akcji spółki (10:1).
- **Krynicki Recykling** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Plaza Centers** – Wznowienie obrotu po zmianie wartości nominalnej akcji spółki.
- **Prima Moda** – ZWZA.
- **Robyg** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Sanok** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Seco/Warwick** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,31 PLN na akcję).

- **Vindexus** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,15 PLN na akcję).

Makro

- **Markit Economics** – PMI wyniósł 51,8 w czerwcu (oczekiwano 52,6 w stosunku do 52,1).

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 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 **3,10 PLN (poprzednio 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	36.75	5.5	7.3	9.0	0.6	0.6	0.6	31.3	3.3	3.4
BUDIMEX	173.35	19.1	16.9	13.1	7.5	6.9	6.2	9.7	7.7	5.3
ELEKTROBUDOWA	90.00	7.1	9.0	9.9	1.1	1.0	1.0	5.2	3.9	3.9
TRAKCJA PRKI	10.42	10.2	13.5	11.3	0.7	0.7	0.7	5.8	6.3	5.6
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	8.89	4.4	11.6	6.5	0.4	0.4	0.4	3.7	4.6	4.7
EUROCASH	46.34	32.9	23.0	19.7	5.9	5.1	4.4	16.0	12.9	11.5
FARMACOL	42.37	11.4	11.0	10.5	0.8	0.7	0.7	6.5	6.2	5.4
GRUPA AZOTY	69	12.0	10.8	11.4	1.1	1.0	0.9	6.6	6.0	5.9
INTERCARS	251	22.6	18.1	15.9	2.9	2.5	2.2	16.3	13.9	12.7
JSW	18.25	-0.7	-6.1	-5.0	0.6	0.6	0.7	-1.9	6.7	7.3
KETY	313.50	15.1	15.8	15.4	2.3	2.2	2.1	9.9	9.8	9.6
KGHM	68.10	12.9	11.0	12.4	0.7	0.6	0.6	-3.5	3.0	3.1
LPP	4947	25.5	22.1	19.4	4.7	4.1	3.7	13.2	12.2	10.6
NEUCA	345.05	17.6	16.1	14.6	3.0	2.6	2.4	11.3	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	4.98	25.8	86.7	186.6	0.5	0.6	0.6	3.1	3.7	4.2
CYFROWY POLSAT	21.45	9.0	11.8	12.2	1.3	1.2	1.1	6.9	6.7	6.5
ORBIS	61.50	18.4	16.6	15.2	1.6	1.5	1.5	8.4	8.4	7.6
PELION	49.90	21.7	13.7	13.8	0.8	0.8	0.7	5.6	8.6	8.3
PGE	11.81	-10.4	6.9	7.9	0.5	0.5	0.5	3.9	5.1	5.9
PGNIG	5.62	12.9	14.3	16.0	1.0	1.0	1.0	5.7	5.7	6.0
PKP CARGO	33.13	9.4	4.8	4.6	0.4	0.4	0.4	2.6	2.8	2.7
PKN	68.83	10.4	7.5	7.6	1.3	1.2	1.0	6.2	4.9	4.9
LOTOS	30	-21.0	10.9	9.1	0.7	0.7	0.6	11.6	5.8	5.5
TAURON	2.95	-3.0	6.2	6.3	0.3	0.3	0.3	455.3	5.1	5.5
ZE PAK	11.1	-0.3	2.2	1.9	0.3	0.3	0.2	-1.6	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	4.63	8.7	10.8	9.0	0.9	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	305	10.8	12.0	10.6	1.1	1.0	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	258	12.4	13.8	12.2	1.3	1.3	1.2	13%	10%	10%
ING BSK	127.50	14.1	16.5	14.6	1.6	1.5	1.4	11%	10%	10%
ALIOR BANK	52.00	13.3	18.4	10.7	1.6	1.1	1.1	9%	6%	2%
PEKAO	134.6	14.1	17.9	14.4	1.5	1.5	1.5	10%	10%	10%
PKO BP	23.3	9.7	11.0	9.8	1.0	0.9	0.8	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	46.68	246.5	18.0	10.7	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	0.86	3.9	2.5	2.4	0.3	0.3	0.2	8%	11%	10%
PZU	28.65	10.9	11.6	10.6	1.9	1.9	1.8	18%	16%	17%
GPW	32.88	11.2	11.0	9.4	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.