

Informacje ze Spółek

- Atrem** – Konsorcjum z Atremem jako partner otrzymało od OPG Gaz-System notę obciążeniową z tytułu kar umownych w wysokości 9,8 mln PLN w kontrakcie na budowę Laboratorium Wzorcowania Gazomierzy.
- Banki spółdzielcze** – Podkarpacki Bank Spółdzielczy w Sanoku w wyniku korekty raportu za 2015 rok wykazał stratę w wysokości 48 mln PLN zamiast zysku w wysokości 30 mln PLN. Bank, który posiada 2,3 mld PLN depozytów i ok. 80 mln PLN kapitału, wszedł w postępowanie naprawcze.
- CDRL** – W czerwcu przychody ze sprzedaży w krajowej sieci detalicznej wyniosły 10,9 mln PLN (+12% r/r), zaś z e-commerce w Polsce 0,9 mln PLN (+121% r/r). W I półroczu przychody ze sprzedaży z sieci detalicznej wzrosły o 12% r/r do 63,4 mln PLN, zaś ze sprzedaży internetowej o 113% r/r do 5,6 mln PLN.
- Deweloperzy mieszkaniowi** – Dane o sprzedaży mieszkań w I półroczu 2016:

	I półrocze 2016
Atal	1183
Dom Development	701
Archicom	438
Vantage Development	430
Lokum Deweloper	308
Wikana	99

- Emperia** – Spółka zależna Stokrotka osiągnęła 193 mln PLN przychodów w czerwcu (+28% r/r, LFL +7% r/r). W I półroczu przychody wyniosły 1,14 mld PLN (+24% r/r, LFL +8% r/r). Na koniec czerwca, sieć obejmowała 348 sklepów (w czerwcu dodano 4 sklepy) o łącznej powierzchni 167,5 tys. m² (+1,5 tys. m²).
- Gino Rossi** – Spółka opublikowała dane o przychodach i marżach za czerwiec:

	czerwiec	r/r	styczeń-czerwiec	r/r
Przychody	23.4	6%	128.5	0%
Gino Rossi	14.4	5%	79.3	1%
Simple	9.0	8%	49.2	-1%
Marża brutto	54.6%	+4.3pp	54.3%	+3.7pp
Gino Rossi	51.5%	+5.7pp	49.7%	+3.0pp
Simple	58.4%	+2.5pp	60.0%	+4.3pp

- Intersport Polska** – W czerwcu przychody ze sprzedaży spadły o 12% r/r do 17 mln PLN, zaś marża brutto wzrosła o 3 p.p. r/r. W I półroczu 2016 przychody spadły o 4% r/r do 107,3 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	44,294	-1.0%	-2.7%	-4.7%
WIG20	1,725	-1.1%	-3.8%	-7.2%
mWIG40	3,337	-1.9%	-4.3%	-6.5%
sWIG80	13,114	-0.8%	-2.7%	-0.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	111.6	-0.7%	-2.8%	-9.3%
BUX	26,268	-0.2%	-3.2%	9.8%
RTS	941	0.8%	4.2%	24.3%
ISE	78,388	0.6%	0.3%	9.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,949	0.0%	0.8%	3.0%
S&P500	2,103	0.0%	0.2%	2.9%
NASDAQ	4,863	0.0%	-1.6%	-2.9%
DAX	9,709	-0.7%	-3.9%	-9.6%
FTSE100	6,522	-0.8%	5.0%	4.5%
CAC40	4,235	-0.9%	-4.2%	-8.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.52%	USDPLN	3.9775	0.4%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.4373	0.6%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.0944	0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1156	0.2%

- **JSW, PGNiG** – JSW podpisało przedwstępną umowę sprzedaży Spółki Energetycznej „Jastrzębie” na rzecz PGNiG Termika za 372 mln PLN.
- **Lotos** – W czerwcu modelowa marża rafineryjna wyniosła 7,09 USD/bbl wobec 6,23 USD/bbl w maju.
- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach oraz dyferencjale Ural/Brent za czerwiec:

	Czerwiec 2016	Maj 2016	Czerwiec 2015
Marża rafineryjna (USD/bbl)	6.0	5.8	11
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	2.5	2.7	1.5
Marża petrochemiczna (EUR/t)	979	995	1137
Marża downstream(USD/bbl)	12.2	12.1	16.7
Średnia cena ropy naftowej (USD/bbl)	48.3	46.9	61.7

- **Robyg** – Spółka rozważa emisję obligacji niezabezpieczonych o wartości do 100 mln PLN z terminem wykupu za 4 lub 5 lat.
- **Vistula** – Spółka opublikowała dane o przychodach za czerwiec:

	czerwiec	r/r	styczeń-czerwiec	r/r
Skonsolidowane przychody	53.5	16%	273.4	16%
Segment modowy	33.1	21%	155.7	20%
Segment jubilerski	17	18%	98.9	19%

Transakcje

- **Elemental Holding** – Altus TFI zmniejszył swój udział z 26,47% do 25% głosów na WZA.
- **Braster** – OFE PZU zwiększył swój udział z 4,42% do 5,03%.
- **Kruk** – Agnieszka Kulon (Członek Zarządu) zbyła 6.539 akcji po 200-200,82 PLN za udział.
- **Redan** – W ramach wezwania Redral nabył 1.048.746 udziałów po 2,07 PLN za udział.
- **Mennica** – Podmiot powiązany z członkiem Rady Nadzorczej nabył 450 tys. akcji po 17 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Amica** – Wypłata dywidendy (4 PLN na akcję).
- **Archicom** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy (0,4 PLN na akcję).
- **Echo Investment** – Przyznania prawa do dywidendy (3,84 PLN na akcję).
- **IndygoTech Minerals** – Wznowienie obrotu po zmianie wartości nominalnej akcji.
- **Krynicki Recykling** – Przyznania prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Lentex** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,45 PLN na akcję).
- **Magellan** – NWZA.
- **Master Pharm** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,19 PLN na akcję).
- **Mennica Polska** – Wypłata dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Polenergia** – Wypłata dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Sanok** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Unibep** – Wypłata dywidendy (0,17 PLN na akcję).
- **Vindexus** – Przyznania prawa do dywidendy (0,15 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 potrwać 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 **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	35.8	5.4	7.1	8.8	0.6	0.6	0.5	30.7	3.2	3.4
BUDIMEX	174.00	19.1	17.0	13.2	7.5	6.9	6.2	9.7	7.7	5.3
ELEKTROBUDOWA	87.21	6.8	8.7	9.6	1.1	1.0	0.9	5.0	3.8	3.7
TRAKCJA PRKI	10.30	10.0	13.4	11.2	0.7	0.7	0.7	5.7	6.2	5.6
ELECTRICA	13.3	12.4	11.7	11.7	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
ENEA	9.88	-10.0	5.1	5.7	0.4	0.4	0.3	4.3	5.2	5.8
ENERGA	8.96	4.5	11.7	6.6	0.4	0.4	0.4	3.8	4.6	4.7
EUROCASH	46.2	32.8	22.9	19.6	5.9	5.0	4.4	15.9	12.9	11.5
FARMACOL	42.50	11.4	11.0	10.6	0.8	0.8	0.7	6.5	6.3	5.4
GRUPA AZOTY	68.92	12.0	10.8	11.4	1.1	1.0	0.9	6.6	6.0	5.9
INTERCARS	245.95	22.1	17.7	15.6	2.9	2.5	2.2	16.0	13.7	12.5
JSW	19.06	-0.7	-6.4	-5.2	0.6	0.6	0.7	-1.9	6.9	7.5
KETY	308.65	14.8	15.6	15.2	2.3	2.2	2.1	9.7	9.6	9.4
KGHM	68.55	13.0	11.1	12.4	0.7	0.6	0.6	-3.5	3.0	3.2
LPP	4887.6	25.2	21.8	19.2	4.7	4.0	3.7	13.0	12.0	10.5
NEUCA	349.20	17.8	16.3	14.8	3.0	2.7	2.4	11.4	10.4	9.3
CCC	166.35	25.5	25.0	18.7	5.7	4.9	4.2	22.1	16.3	13.0
ORANGE POLSKA	4.97	25.7	86.5	186.2	0.5	0.6	0.6	3.1	3.7	4.2
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	48.80	21.2	13.4	13.5	0.8	0.8	0.7	5.6	8.5	8.2
PGE	11.52	-10.2	6.7	7.7	0.5	0.5	0.5	3.8	5.0	5.8
PGNIG	5.63	12.9	14.3	16.0	1.0	1.0	1.0	5.7	5.8	6.1
PKP CARGO	32.85	9.3	4.8	4.6	0.4	0.4	0.4	2.6	2.7	2.7
PKN	67.8	10.2	7.4	7.5	1.3	1.1	1.0	6.1	4.9	4.8
LOTOS	30.81	-21.6	11.2	9.4	0.7	0.7	0.6	11.7	5.9	5.6
TAURON	2.95	-3.0	6.2	6.3	0.3	0.3	0.3	455.3	5.1	5.5
ZE PAK	10.86	-0.3	2.1	1.8	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	4.6	8.6	10.8	8.9	0.9	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	305.05	10.8	12.0	10.6	1.1	1.0	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	262.3	12.6	14.0	12.4	1.3	1.3	1.2	13%	10%	10%
ING BSK	123.40	13.6	16.0	14.1	1.5	1.5	1.4	11%	10%	10%
ALIOR BANK	51.66	13.2	18.3	10.6	1.6	1.1	1.1	9%	6%	2%
PEKAO	129.7	13.6	17.2	13.9	1.5	1.5	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	22.69	9.5	10.7	9.5	0.9	0.9	0.8	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	45.84	242.0	17.7	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	27.80	10.5	11.3	10.3	1.9	1.8	1.8	18%	16%	17%
GPW	32.20	10.9	10.8	9.2	1.9	1.8	1.7	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.9	5.4	14.3	8.8	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.