

Informacje ze Spółek

- **Alta** – Spółka sprzedała budynek biurowy w Ożarowie Mazowieckim za 6,4 mln PLN.
- **Altus TFI, Idea Bank Polska** – Altus TFI podpisał umowę z Idea Bank Polska w zakresie zarządzania portfelem skarbowych papierów wartościowych banku. Altus otrzyma z tego tytułu stałe wynagrodzenie.
- **EC Będzin** – Spółka sprzedała spółkę zależną SGB Leasing za 9,65 mln PLN.
- **Gino Rossi** – Prezes spółki Tomasz Malicki spodziewa się dalszego wzrostu marż w II połowie 2016.
- **JW Construction** – W przychodach za II kwartał spółka rozpozna sprzedaż ok. 600 mieszkań.
- **Milkpol** – Przychody spółki w czerwcu 2016 wzrosły o 10.7% r/r.
- **Mirbud** – Spółka podpisała umowę na realizację budynku magazynowego i układu dróg za 14 mln PLN.
- **PGNiG** – Spółka zależna PGNiG Termika unieważniła przetarg na blok gazowo-parowy w EC Żerań.
- **Polmed** – Spółka rozpocznie sprzedaż testów genetycznych Inno-Gene w swoich placówkach.
- **Rafako** – Spółka wygrała przetarg na budowę bloku kogeneracyjnego w Wilnie o wartości 150 mln EUR.
- **Torpol** – Spółka podpisała umowę na zaprojektowanie i budowę odcinka linii kolejowej Włocławek-Aleksandrów Kujawski za 51 mln PLN. Ponadto spółka złożyła najlepszą ofertę na modernizację linii kolejowej w Krakowie za 304 mln PLN.
- **Trakcja** – Jarosław Tomaszewski (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Sytuacja w sektorze budownictwa kolejowego jest trudna ze względu na brak dużych przetargów od PKP PLK; 2. Obserwuje dużą presję na marże, w ostatnich przetargach pojawiły się oferty na poziomie 455-48% kosztorysu inwestora; 3. Ze względu na brak kontraktów kolejowych, Trakcja koncentruje się na segmencie drogowym i energetycznym, a także bierze udział w przetargach zagranicznych (m. in. w Szwecji, Bułgarii i na Litwie); 4. Od początku roku spółka podpisała kontrakty o wartości 310 mln PLN (z tego 140 mln PLN w Polsce).
- **Vantage Development** – Spółka wprowadziła do oferty 195 lokali w ramach inwestycji Promenady Wrocławskie.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	45,018	-0.3%	-0.2%	-3.1%
WIG20	1,744	-0.6%	-2.0%	-6.2%
mWIG40	3,450	0.5%	-0.1%	-3.3%
sWIG80	13,211	-0.1%	-0.3%	0.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	113.6	-0.1%	3.2%	-7.7%
BUX	27,192	-0.7%	5.3%	13.7%
RTS	952	-0.3%	3.0%	25.8%
ISE	81,322	0.2%	6.3%	13.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,372	0.1%	3.6%	5.4%
S&P500	2,152	0.0%	3.5%	5.3%
NASDAQ	5,006	-0.3%	3.2%	0.0%
DAX	9,931	-0.3%	2.8%	-7.6%
FTSE100	6,670	-0.2%	10.3%	6.9%
CAC40	4,335	0.1%	2.6%	-6.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.64%	USDPLN	3.9729	0.0%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.4059	0.3%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.0319	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1090	0.3%

Transakcje

- **AmRest** – Mark Chandler, Członek Zarządu sprzedał 1.180 akcji w zenie 227,00-228,30 PLN za udział.
- **APLITT** – Asekuracja (podmiot blisko związany z Członkami Rady Nadzorczej) nabył 1,3 mln akcji w cenie 0,25 PLN za udział.
- **Feerum** – BPH TFI zwiększyło swój udział w spółce do 5,17%.
- **KCI** – Spółka Gremi nabyła 43,4 mln akcji spółki.
- **Kernel Holding** – Podmiot blisko związany z Członkami Zarządu nabył 46.597 mln akcji w cenie 55,60 PLN za udział.
- **MCI Capital** – MCI Management (podmiot blisko związany z Członkami Zarządu) nabył 23.281 akcji w cenie 10,50-11,00 PLN za udział.
- **MEX** – Ramita Limited (podmiot blisko związany z Prezesem Zarządu) nabył 120.000 akcji w cenie 6 PLN za udział. Milduks Limited (podmiot blisko związany z Członkiem Rady Nadzorczej) zbył 266.000 akcji, 120.000 z nich w cenie 6 PLN za udział.
- **Novita** – Finveco (podmiot blisko związany z Członkiem Rady Nadzorczej) nabył 409 mln akcji w cenie 53,15-58,69 PLN za udział.
- **Vantage Development** – Nutit (podmiot blisko związany z Przewodniczącym Rady Nadzorczej) nabył 186.000 akcji w cenie 2,70 PLN za udział

Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w maju (oczekiwane +442 mln EUR w stosunku do +594 mln EUR w kwietniu).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w czerwcu (oczekiwane +11,5% r/r w stosunku do +11,5% r/r w maju).

Kalendarium Spółki

- **Agora** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,75 PLN na akcję).
- **Atende** – Wypłata dywidendy (0,18 PLN na akcję).
- **Atlas Estates** – ZWZA.
- **Atrem** – Wypłata dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Ergis** – Wypłata dywidendy (0,16 PLN na akcję).
- **Eurohold Bulgaria** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,002727 BGN na akcję).
- **Eurotel** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,4 PLN na akcję).
- **Ferro** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,75 PLN na akcję).
- **Grajewo** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Groclin** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Inter Cars** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,71 PLN na akcję).
- **Kęty** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (18 PLN na akcję).
- **KGHM** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,5 PLN na akcję).
- **Makarony Polskie** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,35 PLN na akcję).
- **Olympic Entertainment** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,1 EUR na akcję).
- **Orbis** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,5 PLN na akcję).

- **Orzeł Biały** – Wypłata dywidendy (0,35 PLN na akcję).
- **PKN Orlen** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (2 PLN na akcję).
- **Rainbow Tours** – Wypłata dywidendy (1 PLN na akcję).

Wezwania

- **AmRest** – FCapital Dutch ogłosił wezwanie do sprzedaży 7.274.379 akcji (34,29% kapitału zakładowego), oferowana cena 215 PLN za udział. Intencją wzywającego jest osiągnięcie progu 66%. Zapisy potwierwiają od 1 do 16 sierpnia.
- **Bank BPH** – Alior Bank ogłosił wezwanie do sprzedaży 50.600.821 akcji (66% głosów na WZA), oferowana cena 31,18 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 1 do 16 sierpnia.
- **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 potwierwiają od 27 czerwca do 27 lipca. Wzywający może podjąć działania zmierzające do wycofania akcji z obrotu na GPW.
- **Quantum Software** – Quantum Qguar ogłosił wezwanie do sprzedaży 235 tys. akcji (15,87% kapitału zakładowego), oferowana cena 8,3 PLN. Zapisy potwierwiają od 26 lipca do 24 sierpnia.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	40.75	6.1	8.0	10.0	0.7	0.6	0.6	33.5	3.5	3.7
BUDIMEX	180.95	19.9	17.6	13.7	7.8	7.2	6.4	10.3	8.3	5.7
ELEKTROBUDOWA	93.00	7.3	9.3	10.2	1.1	1.0	1.0	5.3	4.1	4.1
TRAKCJA PRKI	10.16	9.9	13.2	11.1	0.7	0.7	0.7	5.6	6.2	5.5
ELECTRICA	12.84	12.0	11.3	11.3	0.8	0.8	0.8	3.3	3.3	3.5
ENEA	10.25	-10.4	5.3	5.9	0.4	0.4	0.4	4.4	5.3	5.9
ENERGA	9.24	4.6	12.1	6.8	0.4	0.4	0.4	3.8	4.7	4.8
EUROCASH	47.68	33.9	23.7	20.2	6.1	5.2	4.5	16.4	13.3	11.8
FARMACOL	43.00	11.6	11.2	10.7	0.8	0.8	0.7	6.6	6.4	5.5
GRUPA AZOTY	74.87	13.0	11.7	12.4	1.2	1.1	1.0	7.1	6.4	6.3
INTERCARS	260	23.4	18.8	16.5	3.0	2.6	2.3	16.8	14.3	13.0
JSW	18.63	-0.7	-6.2	-5.1	0.6	0.6	0.7	-1.9	6.8	7.4
KETY	322.10	15.5	16.3	15.9	2.4	2.3	2.2	10.1	10.0	9.8
KGHM	73.11	13.9	11.8	13.3	0.7	0.7	0.7	-3.8	3.3	3.4
LPP	4944.05	25.4	22.1	19.4	4.7	4.1	3.7	13.2	12.2	10.6
NEUCA	352.00	17.9	16.4	14.9	3.0	2.7	2.4	11.5	10.5	9.4
CCC	177.9	27.3	26.8	20.0	6.1	5.3	4.5	23.5	17.3	13.8
ORANGE POLSKA	5.2	26.9	90.5	194.9	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	22.59	12.4	14.3	12.7	1.4	1.3	1.2	7.1	7.2	7.1
ORBIS	60.99	18.3	16.4	15.1	1.6	1.5	1.5	8.3	8.3	7.6
PELION	47.30	20.5	13.0	13.1	0.8	0.7	0.7	5.5	8.4	8.1
PGE	12.23	-10.8	7.1	8.1	0.6	0.5	0.5	4.0	5.2	6.0
PGNIG	5.76	13.2	14.7	16.4	1.1	1.0	1.0	5.8	5.9	6.2
PKP CARGO	32.6	9.3	4.7	4.6	0.4	0.4	0.4	2.6	2.7	2.7
PKN	65.11	9.8	7.1	7.2	1.3	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	30.46	-21.4	11.1	9.3	0.7	0.7	0.6	11.6	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	10.41	-0.3	2.0	1.8	0.3	0.2	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	4.54	8.5	10.6	8.8	0.9	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	301.8	10.7	11.9	10.4	1.0	0.9	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	277.4	13.4	14.8	13.1	1.4	1.4	1.3	13%	10%	10%
ING BSK	125.45	13.8	16.2	14.3	1.5	1.5	1.4	11%	10%	10%
ALIOR BANK	52.90	13.5	18.8	10.9	1.6	1.1	1.1	9%	6%	2%
PEKAO	126.0	13.2	16.8	13.5	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	23.06	9.6	10.9	9.7	1.0	0.9	0.8	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	45	237.6	17.4	10.3	0.6	0.6	0.5	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.42	6.8	6.3	3.6	0.2	0.2	0.2	1%	3%	6%
GETIN HOLDING	0.81	4.3	2.2	4.5	0.3	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	27.37	10.4	11.1	10.1	1.8	1.8	1.7	18%	16%	17%
GPW	33.00	11.2	11.0	9.5	1.9	1.9	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.47	4.6	12.2	7.5	0.3	0.3	0.3	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 zmiany 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.

Biuletyn dzienny

14 lipca 2016

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.