

## Informacje ze Spółek

- **Altus TFI, BPH TFI** – Altus poinformował, że kontynuowane są negocjacje dotyczące możliwego przejęcia BPH TFI z grupy GE pomimo, że okres wyłączności w negocjacjach wygaś 28 czerwca.
- **Awbud** – Spółka zawarła umowę z Konsorcjum Stali na projekt i budowę hali magazynowej wraz z infrastrukturą. Wartość umowy to 8,6 mln PLN.
- **Budimex** – Spółka podpisała umowę z LC Corp na generalne wykonawstwo zespołu biurowo-usługowego „Retro Office House” we Wrocławiu za 89,9 mln PLN.
- **InPost** – Spółka zakończy działalność w zakresie przesyłek listowych tradycyjnych innych niż przesyłki e-commerce.
- **Livechat** – Rada Nadzorcza rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 1,08 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,4%).
- **Miraculum** – W czerwcu Spółka osiągnęła 3,9 mln PLN przychodów (70% wzrost r/r) oraz zysk brutto w wysokości 2,1 mln PLN (+820% r/r)
- **PGNiG** – Spółka opublikowała dane operacyjne za II kwartał 2016:

Gaz ziemny (mld m3)	II kwartał 2016	II kwartał 2015
Wolumen wydobycia	1.08	1.11
Wolumen importu	2.84	2.5
Wolumen sprzedaży	5	4.8
Dystrybucja	2.05	2.02

Ropa naftowa (tys. ton)	II kwartał 2016	II kwartał 2015
Wolumen wydobycia	328	317
Wolumen sprzedaży	335	372

Ciepło i Energia Elektryczna	II kwartał 2016	II kwartał 2015
Wolumen sprzedaży ciepła (Pj)	5.31	5.81
Wolumen sprzedaży energii elektrycznej (TWh)	0.59	0.67

- **PKO BP** – Rada nadzorcza powołała do zarządu banku Pana Jana Emeryka Rościszewskiego. Pan Rościszewski był prezesem TUnŻ Cardif Polska (z grupy BNP Paribas) w latach 1998-2016.**Plaza Centers** – Spółka sprzedała działkę w Rumunii za 280 tys. EUR.
- **Rafako** – Spółka zależna E003B7 podpisała umowę z Polimex Energetyka na montaż części ciśnieniowej kotła w Elektrowni Jaworzno III. Wartość umowy to 118,75 mln PLN.
- **Wittchen** – Spółka podpisała umowę na sprzedaż produktów przez sieć Lidl. Umowa ma wartość 8,1 mln PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	45,246	0.5%	1.2%	-2.6%
WIG20	1,745	0.1%	-1.0%	-6.1%
mWIG40	3,447	-0.1%	0.4%	-3.4%
sWIG80	13,235	0.2%	1.0%	0.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.5	0.8%	6.0%	-7.0%
BUX	27,163	-0.1%	5.2%	13.6%
RTS	972	2.1%	8.0%	28.5%
ISE	82,590	1.6%	9.0%	15.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,506	0.7%	4.7%	6.2%
S&P500	2,164	0.5%	4.3%	5.9%
NASDAQ	5,034	0.6%	3.9%	0.5%
DAX	10,068	1.4%	5.8%	-6.3%
FTSE100	6,654	-0.2%	12.3%	6.6%
CAC40	4,386	1.2%	6.2%	-5.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.64% USDPLN	3.9645	-0.2%	
WIBOR 1M	1.65% EURPLN	4.4085	0.1%	
WIBOR 1Y	1.81% CHFPLN	4.0419	0.2%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1120	0.3%	

## Transakcje

- **TelForceOne** – Kaps Investment nabył 2m akcji w ramach wezwania.
- **LiveChat Software** – Nationale Nederlanden OFE zwiększyło swój udział z 0,52% do 5,53%.

## Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego wyniosło 495 mln EUR w maju (oczekiwano +442 mln EUR w stosunku do +563 mln EUR w kwietniu).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 wzrosła o 11,4% r/r w czerwcu (oczekiwano +11,5% r/r w stosunku do +11,5% r/r w maju).

## Kalendarium Spółki

- **Asseco South Eastern Europe** – Wypłata dywidendy (0,42 PLN na akcję).
- **Eurotel** – Przyznanie prawa do dywidendy (1,4 PLN na akcję).
- **Ferro** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,75 PLN na akcję).
- **Grajewo** – Przyznanie prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Groclin** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Kęty** – Przyznanie prawa do dywidendy (18 PLN na akcję).
- **KGHM** – Przyznanie prawa do dywidendy (1,5 PLN na akcję).
- **Makarony Polskie** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,35 PLN na akcję).
- **NTT System** – Wypłata dywidendy (0,32 PLN na akcję).
- **Olympic Entertainment** – Wypłata dywidendy (0,1 EUR na akcję).
- **Orbis** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,5 PLN na akcję).
- **PKN Orlen** – Przyznanie prawa do dywidendy (2 PLN na akcję).
- **Private Equity Managers** – Wypłata dywidendy (8 PLN na akcję).
- **Prochem** – Wypłata dywidendy (1,59 PLN na akcję).
- **Seko** – Wypłata dywidendy (0,32 PLN na akcję).
- **Silvano** – Wypłata dywidendy (0,15 EUR na akcję).
- **Vindexus** – Wypłata dywidendy (0,15 PLN na akcję).

## Oferta certyfikatów PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód-Zachód – FIZ

Informujemy, że od 4 do 29 lipca 2016 r. Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. przyjmuje od inwestorów zapisy w ramach oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód-Zachód – FIZ.

### Harmonogram zapisów:

Termin przyjmowania zapisów:	od 4 do 29 lipca 2016 r. (włącznie)
Cena emisyjna:	100 zł
Minimalna wielkość zapisu:	100 certyfikatów
Wykup certyfikatów	kwartalnie

### Miejsce przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych:

<b>Bezpośrednio:</b>	w Punkcie Obsługi Klientów DMBH w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16
	w punktach przyjmowania zleceń zlokalizowanych w wybranych oddziałach Citi Handlowy
<b>Telefonicznie:</b>	w Telecentrum DMBH

### Dodatkowe informacje:

- Dodatkowych informacji udzieli Państwu nasi pracownicy w dni robocze w godzinach 08:00 – 18:00 pod numerem telefonu +48 22 690 11 11, a także osobiście i telefonicznie w punktach przyjmujących zapisy w godzinach ich pracy.

## 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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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	43.7	6.6	8.6	10.7	0.7	0.7	0.7	35.1	3.7	3.9
BUDIMEX	180.05	19.8	17.5	13.6	7.8	7.2	6.4	10.3	8.2	5.7
ELEKTROBUDOWA	96.49	7.6	9.7	10.6	1.2	1.1	1.0	5.6	4.3	4.3
TRAKCJA PRKI	10.11	9.9	13.1	11.0	0.7	0.7	0.7	5.6	6.1	5.4
ELECTRICA	12.74	11.9	11.2	11.3	0.8	0.8	0.8	3.3	3.3	3.5
ENEA	10.63	-10.8	5.5	6.2	0.4	0.4	0.4	4.5	5.4	5.9
ENERGA	9.4	4.7	12.3	6.9	0.4	0.4	0.4	3.8	4.7	4.8
EUROCASH	48.3	34.3	24.0	20.5	6.2	5.3	4.6	16.6	13.4	12.0
FARMACOL	43.00	11.6	11.2	10.7	0.8	0.8	0.7	6.6	6.4	5.5
GRUPA AZOTY	75.05	13.1	11.8	12.4	1.2	1.1	1.0	7.1	6.4	6.3
INTERCARS	262	23.6	18.9	16.6	3.1	2.7	2.3	16.9	14.4	13.1
JSW	18.93	-0.7	-6.3	-5.2	0.6	0.6	0.7	-1.9	6.8	7.5
KETY	307.20	14.7	15.5	15.1	2.3	2.2	2.1	9.7	9.6	9.4
KGHM	73.98	14.0	11.9	13.4	0.7	0.7	0.7	-3.9	3.3	3.5
LPP	5050	26.0	22.6	19.8	4.8	4.1	3.8	13.5	12.4	10.8
NEUCA	353.50	18.0	16.5	14.9	3.0	2.7	2.4	11.5	10.5	9.5
CCC	177.75	27.2	26.7	20.0	6.1	5.2	4.5	23.5	17.3	13.8
ORANGE POLSKA	5.12	26.5	89.1	191.9	0.6	0.6	0.6	3.1	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	22.54	12.4	14.3	12.7	1.4	1.3	1.2	7.1	7.2	7.1
ORBIS	61.00	18.3	16.4	15.1	1.6	1.5	1.5	8.3	8.3	7.6
PELION	46.00	20.0	12.6	12.7	0.8	0.7	0.7	5.4	8.2	8.0
PGE	12.4	-10.9	7.2	8.2	0.6	0.5	0.5	4.0	5.2	6.1
PGNIG	5.69	13.1	14.5	16.2	1.1	1.0	1.0	5.7	5.8	6.1
PKP CARGO	32.11	9.1	4.7	4.5	0.4	0.4	0.4	2.6	2.7	2.6
PKN	62.2	9.4	6.8	6.8	1.2	1.1	0.9	5.7	4.6	4.5
LOTOS	30.2	-21.2	11.0	9.2	0.7	0.7	0.6	11.6	5.8	5.5
TAURON	2.99	-3.0	6.3	6.4	0.3	0.3	0.3	457.4	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	4.51	8.5	10.6	8.7	0.8	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	307	10.9	12.1	10.6	1.1	1.0	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	272.2	13.1	14.6	12.9	1.4	1.3	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	52.50	13.4	18.6	10.8	1.6	1.1	1.1	9%	6%	2%
PEKAO	126.5	13.2	16.8	13.6	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	23.55	9.8	11.1	9.9	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	27.70	10.5	11.3	10.3	1.9	1.8	1.8	18%	16%	17%
GPW	33.30	11.3	11.1	9.6	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**

15 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.