

## Informacje ze Spółek

- **Archicom** – Spółka zależna, Space Investment sprzedała nieruchomość we Wrocławiu za 11.9 mln PLN.
- **BEST** – W I połowie 2016 spółka zainwestowała prawie 85 mln PLN w portfel wierzytelności (+31% r/r) o wartości nominalnej 520 mln PLN (+21% r/r).
- **Coal Energy** – Wolumen wydobycia węgla w czerwcu 2016 wyniósł 18.978 ton (-46% r/r).
- **Erbud** – Spółka podpisała umowę na budowę zespołu budynków mieszkalnych za 31,5 mln PLN we Wrocławiu. Dodatkowo GWI, spółka zależna podpisała umowę na przebudowę kompleksu biurowo-handlowego za 16 mln EUR.
- **GPW** – Ireneusz Łazor, prezes TGE w wywiadzie dla Rzeczypospolitej powiedział, że wolumeny na rynku forward energii elektrycznej zmalały ze względu na niepewność dotyczącą rynku mocy w latach 2017-2018. TGE będzie pracować nad zwiększeniem wolumenów na tym rynku poprzez zwiększenie liczby animatorów rynku i możliwym wprowadzeniem nowych produktów. Kontrakty forward zostaną prawdopodobnie przekształcone w kontrakty futures tak by dostosować działalność do MiFID II począwszy od 2018 roku. W związku z tym, że Polska zdecydowała się na konkurencję na rynku spot energii, TGE musi się teraz zmierzyć z konkurencją ze strony Nord Pool Spot i Epex Spot. W związku z tym TGE pracuje nad wzrostem wolumenów i inwestuje w IT. TGE planuje również wejść na rynki zagraniczne, ale Pan Łazor nie wskazał, na które rynki spółka chce wejść.
- **Korporacja KGL** – Spółka szacuje, że przychody ze sprzedaży w I połowie 2016 wyniosły 145,7 mln PLN (wzrost o 19% r/r).
- **Neuca** – Spółka kupiła NZOZ Judyta (sieć 6 przychodni).
- **Newag** – Spółka podpisała umowę z PKP Intercity na modernizację i naprawę okresową 16 wagonów osobowych za 43,2 mln PLN.
- **Odlewnie Polskie** – Leszek Walczyk (Wiceprezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Oczekuje płaskich wyników w 2016 oraz poprawy w 2017 w szczególności w segmencie kolejowym; 2. Tegoroczne nakłady inwestycyjne wyniosą 8-10 mln PLN.
- **PEM** – Spółka informuje o możliwym połączeniu Dotpay i eCard w sierpniu br.
- **Remak** – Spółka zawarła umowę z Polimex-Energetyka na montaż części ciśnieniowej kotła bloku energetycznego za 77,5 mln PLN.

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

|        | GPW    | 1D   | 1M    | YTD   |
|--------|--------|------|-------|-------|
| WIG    | 45,541 | 0.7% | 1.4%  | -2.0% |
| WIG20  | 1,759  | 0.8% | -0.8% | -5.4% |
| mWIG40 | 3,460  | 0.4% | 0.9%  | -3.0% |
| sWIG80 | 13,273 | 0.3% | 1.1%  | 0.5%  |

|      | RYNKI WSCHODZĄCE | 1D    | 1M   | YTD   |
|------|------------------|-------|------|-------|
| MSCI | 114.3            | -0.1% | 4.8% | -7.1% |
| BUX  | 27,066           | -0.4% | 2.8% | 13.1% |
| RTS  | 964              | -0.9% | 5.9% | 27.3% |
| ISE  | 82,825           | 0.3%  | 8.6% | 15.5% |

|         | RYNKI ROZWIĄTE | 1D    | 1M    | YTD   |
|---------|----------------|-------|-------|-------|
| DJIA    | 18,517         | 0.1%  | 5.0%  | 6.3%  |
| S&P500  | 2,162          | -0.1% | 4.4%  | 5.8%  |
| NASDAQ  | 5,030          | -0.1% | 4.0%  | 0.4%  |
| DAX     | 10,067         | 0.0%  | 4.8%  | -6.3% |
| FTSE100 | 6,669          | 0.2%  | 11.8% | 6.8%  |
| CAC40   | 4,373          | -0.3% | 4.8%  | -5.7% |

|            | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY |        |        |       |
|------------|----------------------------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N  | 1.60%                      | USDPLN | 4.0160 | 1.3%  |
| WIBOR 1M   | 1.65%                      | EURPLN | 4.4321 | 0.5%  |
| WIBOR 1Y   | 1.81%                      | CHFPLN | 4.0867 | 1.1%  |
| Stopa REPO | 1.50%                      | EURUSD | 1.1036 | -0.8% |

## Transakcje

- **BOŚ** – FIPP FIZAN zarządzany przez TFI BGK objął 6 mln akcji firmy (podwyższając swój pakiet do 9,54%).
- **Bowim** – Konsorcjum Stali (podmiot blisko związany z Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej) sprzedał 29,9 tys. akcji w cenie 11 PLN za udział.
- **EC Będzin** – Waldemar Organista, osoba blisko związana z Prezesem Zarządu nabył 101 tys. zwiększając swój udział w spółce do 21,85%.
- **Kruk** – Członek Zarządu sprzedał 2.982 akcji w cenie 209,83 PLN za udział. Prezes Zarządu zbył 32 tys. akcji w cenie 209 PLN za udział.
- **MCI Capital** – MCI Management (podmiot blisko związany z Członkami Zarządu) sprzedał 17,2 tys. akcji w cenie 10,95-11,00 PLN za udział.
- **MOL** – ING Groep NV zwiększyło swoje zaangażowanie w spółce do 5,1% głosów z 4,997%.
- **TelForceOne** – Członek Zarządu zbył 40,4 tys. akcji w cenie 3,10 PLN za udział. Wiceprezes Zarządu zbył 40,3 tys. akcji w cenie 3,10 PLN za udział.
- **Travelplanet.pl** – Osoba blisko związana z Prezesem Zarządu kupiła 253.278 akcji w cenie 3,77 PLN za udział.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia w czerwcu (oczekiwane +4,8% r/r w stosunku do +4,1% r/r w maju).
- **GUS** – Zatrudnienie w czerwcu (oczekiwane +2,9% r/r w stosunku do +2,8% r/r w maju).

## Kalendarium Spółki

- **Elektrobudowa** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (4 PLN na akcję).
- **Energa** – Wypłata dywidendy (0,49 PLN na akcję).
- **GPW** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (2,36 PLN na akcję).
- **Impel** – Wypłata dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Izo-Blok** – Publikacja raportu za rok 2015/2016.
- **LiveChat Software** – ZWZA.
- **Orbis** – Przyznanie prawa do dywidendy (1,5 PLN na akcję).
- **Orion Investment** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,9 PLN na akcję).
- **PGNiG** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,18 PLN na akcję).
- **Seco/Warwick** – Wypłata dywidendy (0,31 PLN na akcję).
- **Serinus Energy** – ZWZA.

## 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       | 46.42  | 7.0   | 9.2  | 11.4  | 0.7  | 0.7  | 0.7  | 36.6      | 3.8  | 4.1  |
| BUDIMEX        | 179.40 | 19.7  | 17.5 | 13.6  | 7.8  | 7.1  | 6.4  | 10.2      | 8.1  | 5.7  |
| ELEKTROBUDOWA  | 102.50 | 8.0   | 10.3 | 11.3  | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 5.9       | 4.7  | 4.8  |
| TRAKCJA PRKI   | 10.38  | 10.1  | 13.5 | 11.3  | 0.7  | 0.7  | 0.7  | 5.7       | 6.3  | 5.6  |
| ELECTRICA      | 12.9   | 12.1  | 11.4 | 11.4  | 0.8  | 0.8  | 0.8  | 3.3       | 3.4  | 3.5  |
| ENEA           | 11     | -11.2 | 5.7  | 6.4   | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 4.5       | 5.4  | 6.0  |
| ENERGA         | 9.43   | 4.7   | 12.3 | 6.9   | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 3.8       | 4.7  | 4.8  |
| EUROCASH       | 48.42  | 34.4  | 24.1 | 20.5  | 6.2  | 5.3  | 4.6  | 16.6      | 13.5 | 12.0 |
| FARMACOL       | 43.10  | 11.6  | 11.2 | 10.7  | 0.8  | 0.8  | 0.7  | 6.7       | 6.4  | 5.5  |
| GRUPA AZOTY    | 73.09  | 12.7  | 11.4 | 12.1  | 1.1  | 1.0  | 1.0  | 6.9       | 6.3  | 6.2  |
| INTERCARS      | 263    | 23.7  | 19.0 | 16.7  | 3.1  | 2.7  | 2.3  | 17.0      | 14.4 | 13.2 |
| JSW            | 19.49  | -0.7  | -6.5 | -5.3  | 0.6  | 0.7  | 0.7  | -1.9      | 7.0  | 7.6  |
| KETY           | 312.65 | 15.0  | 15.8 | 15.4  | 2.3  | 2.2  | 2.1  | 9.8       | 9.8  | 9.5  |
| KGHM           | 75.89  | 14.4  | 12.2 | 13.8  | 0.7  | 0.7  | 0.7  | -4.0      | 3.4  | 3.6  |
| LPP            | 4970   | 25.6  | 22.2 | 19.5  | 4.8  | 4.1  | 3.7  | 13.3      | 12.2 | 10.7 |
| NEUCA          | 354.00 | 18.0  | 16.5 | 15.0  | 3.0  | 2.7  | 2.4  | 11.6      | 10.6 | 9.5  |
| CCC            | 178.45 | 27.3  | 26.8 | 20.1  | 6.1  | 5.3  | 4.5  | 23.6      | 17.4 | 13.9 |
| ORANGE POLSKA  | 5.2    | 26.9  | 90.5 | 194.9 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 3.2       | 3.8  | 4.3  |
| CYFROWY POLSAT | 22.43  | 12.3  | 14.2 | 12.6  | 1.4  | 1.2  | 1.1  | 7.1       | 7.2  | 7.1  |
| ORBIS          | 59.70  | 17.9  | 16.1 | 14.7  | 1.6  | 1.5  | 1.4  | 8.1       | 8.1  | 7.4  |
| PELION         | 45.00  | 19.5  | 12.3 | 12.4  | 0.7  | 0.7  | 0.7  | 5.4       | 8.2  | 7.9  |
| PGE            | 12.65  | -11.2 | 7.4  | 8.4   | 0.6  | 0.5  | 0.5  | 4.1       | 5.3  | 6.2  |
| PGNIG          | 5.64   | 12.9  | 14.4 | 16.0  | 1.0  | 1.0  | 1.0  | 5.7       | 5.8  | 6.1  |
| PKP CARGO      | 33.69  | 9.6   | 4.9  | 4.7   | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 2.7       | 2.8  | 2.7  |
| PKN            | 63.1   | 9.5   | 6.9  | 6.9   | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 5.8       | 4.6  | 4.6  |
| LOTOS          | 29.91  | -21.0 | 10.9 | 9.1   | 0.7  | 0.7  | 0.6  | 11.5      | 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     | -0.3  | 2.2  | 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  | 4.48   | 8.4   | 10.5 | 8.7  | 0.8  | 0.7  | 0.7  | 9%   | 11%  | 8%   |
| mBANK            | 306.4  | 10.9  | 12.1 | 10.6 | 1.1  | 1.0  | 0.9  | 11%  | 10%  | 9%   |
| BZ WBK           | 275    | 13.2  | 14.7 | 13.0 | 1.4  | 1.3  | 1.3  | 13%  | 10%  | 10%  |
| ING BSK          | 124.30 | 13.7  | 16.1 | 14.2 | 1.5  | 1.5  | 1.4  | 11%  | 10%  | 10%  |
| ALIOR BANK       | 53.05  | 13.5  | 18.8 | 10.9 | 1.7  | 1.2  | 1.1  | 9%   | 6%   | 2%   |
| PEKAO            | 127.3  | 13.3  | 16.9 | 13.7 | 1.4  | 1.4  | 1.4  | 10%  | 10%  | 10%  |
| PKO BP           | 23.76  | 9.9   | 11.2 | 10.0 | 1.0  | 0.9  | 0.9  | 9%   | 9%   | 10%  |
| BGŻ BNPP         | 45.95  | 242.6 | 17.7 | 10.6 | 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    | 0.83   | 4.4   | 2.3  | 4.6  | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 7%   | 14%  | 6%   |
| PZU              | 28.20  | 10.7  | 11.5 | 10.4 | 1.9  | 1.9  | 1.8  | 18%  | 16%  | 17%  |
| GPW              | 34.48  | 11.7  | 11.5 | 9.9  | 2.0  | 2.0  | 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.

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.