

Informacje ze Spółek

- **Action** – Spółka szacuje, że przychody za 2 kw. 2016 wyniosły 750 mln PLN.
- **Boryszew** – Eastside-Bis, spółka zależna zawarła umowę sprzedaży nieruchomości w Warszawie na rzecz podmiotów Grupy Skanska za 96 mln PLN.
- **CD Projekt** – Spółka rozpoczęła współpracę z GAEA w zakresie wydania gry „Gwint: Wiedźmińska Gra Karciana” w Chinach.
- **EMC IM** – Spółka chce przejąć NZOZ Zawidawie, Q-Med. oraz CM Medyk za 25 mln PLN.
- **Livechat Software** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 1,08 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,4%); dzień ustalenia dywidendy 27 lipca, dzień wypłaty dywidendy 4 sierpnia.
- **Mirbud** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na budowę centrum logistycznego w Jakubowie za 4 mln EUR.
- **PKO BP** – Bank poinformował KNF, że chce uruchomić oddział w Czechach, przez który będzie obsługiwał swoich klientów korporacyjnych począwszy od 2017 roku.
- **PKO BP** – Gazetaprawna.pl donosi, że bank obniżył oprocentowanie dla części swojej oferty lokat detalicznych o 10-20pb.

Transakcje

- **BOŚ** – Dyrekcja Generalna Lasów Państwowych zwiększyła swój udział w spółce z 4,28% do 6,8%. Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie zmniejszył swój udział w spółce z 56,62% do 52,41%.
- **CD Projekt** – Czterech Członków Zarządu nabyło 500 tys. akcji w cenie 4,30 PLN za udział.
- **Emperia Holding** – Elpro Development, spółka zależna nabyła 2.129 akcji w cenie 57,70 PLN za udział.
- **Kernel Holding** – Podmiot blisko związany z Zarządem sprzedał 844 akcji w cenie 57,5 za udział.
- **MCI Capital** – MCI Management (podmiot związany z trzema członkami Zarządu) nabył 18.136 akcji w cenie 11 PLN za udział.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,118	1.3%	3.4%	-0.8%
WIG20	1,788	1.6%	1.9%	-3.8%
mWIG40	3,491	0.9%	1.5%	-2.1%
sWIG80	13,296	0.2%	2.4%	0.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.6	0.2%	4.3%	-7.0%
BUX	27,088	0.1%	3.2%	13.2%
RTS	969	0.6%	6.5%	28.0%
ISE	76,958	-7.1%	2.0%	7.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,533	0.1%	4.9%	6.4%
S&P500	2,167	0.2%	4.6%	6.0%
NASDAQ	5,056	0.5%	5.3%	1.0%
DAX	10,063	0.0%	4.5%	-6.3%
FTSE100	6,695	0.4%	11.2%	7.3%
CAC40	4,358	-0.3%	3.9%	-6.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.66%	USDPLN	3.9455	-1.8%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3692	-1.4%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.0161	-1.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1074	0.3%

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w czerwcu (oczekiwane +6,0% r/r w stosunku do +3,5% r/r w maju).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w czerwcu (oczekiwane +3,7% r/r w stosunku do +2,2% r/r w maju).
- **GUS** – Inflacja PPI w czerwcu (oczekiwane -1% r/r w stosunku do -0,7% r/r w maju).

Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia wzrosły o +5,3% r/r w czerwcu (oczekiwano +4,8% r/r w stosunku do +4,1% r/r w maju).
- **GUS** – Zatrudnienie wzrosło o +3,1% r/r w czerwcu (oczekiwano +2,9% r/r w stosunku do +2,8% r/r w maju).

Kalendarium Spółki

- **Berling** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,22 PLN na akcję).
- **Elektrobudowa** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,07 PLN na akcję).
- **GPW** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (2,36 PLN na akcję).
- **Mercor** – ZWZA.
- **Monnari** – Wypłata dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Orion Investment** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,9 PLN na akcję).
- **PGNiG** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,18 PLN na akcję).
- **Tesgas** – Wypłata dywidendy (0,1 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:

Bezpośrednio:	w Punkcie Obsługi Klientów DMBH w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16
	w punktach przyjmowania zleceń zlokalizowanych w wybranych oddziałach Citi Handlowy
Telefonicznie:	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 31,19 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	45	6.8	8.9	11.0	0.7	0.7	0.7	35.8	3.8	4.0
BUDIMEX	180.85	19.9	17.6	13.7	7.8	7.2	6.4	10.3	8.2	5.7
ELEKTROBUDOWA	103.60	8.1	10.4	11.4	1.3	1.2	1.1	6.0	4.8	4.8
TRAKCJA PRKI	10.57	10.3	13.7	11.5	0.7	0.7	0.7	5.9	6.4	5.7
ELECTRICA	12.8	12.0	11.3	11.3	0.8	0.8	0.8	3.3	3.3	3.5
ENEA	11	-11.2	5.7	6.4	0.4	0.4	0.4	4.5	5.4	6.0
ENERGA	9.6	4.8	12.6	7.0	0.5	0.4	0.4	3.9	4.7	4.8
EUROCASH	48.75	34.6	24.2	20.7	6.2	5.3	4.6	16.7	13.6	12.1
FARMACOL	43.01	11.6	11.2	10.7	0.8	0.8	0.7	6.7	6.4	5.5
GRUPA AZOTY	74.21	12.9	11.6	12.3	1.2	1.1	1.0	7.0	6.3	6.2
INTERCARS	273.5	24.6	19.7	17.3	3.2	2.8	2.4	17.6	14.9	13.6
JSW	19.1	-0.7	-6.4	-5.2	0.6	0.6	0.7	-1.9	6.9	7.5
KETY	311.95	15.0	15.8	15.4	2.3	2.2	2.1	9.8	9.7	9.5
KGHM	76.42	14.5	12.3	13.9	0.7	0.7	0.7	-4.0	3.4	3.6
LPP	5060	26.0	22.6	19.9	4.9	4.2	3.8	13.5	12.4	10.9
NEUCA	358.90	18.3	16.7	15.2	3.1	2.8	2.4	11.7	10.7	9.6
CCC	179.35	27.5	27.0	20.2	6.1	5.3	4.5	23.7	17.5	13.9
ORANGE POLSKA	5.21	27.0	90.7	195.2	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	22.79	12.5	14.5	12.8	1.4	1.3	1.2	7.1	7.3	7.2
ORBIS	59.97	17.9	16.2	14.8	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	44.40	19.3	12.2	12.3	0.7	0.7	0.6	5.3	8.1	7.9
PGE	12.88	-11.4	7.5	8.6	0.6	0.6	0.5	4.1	5.4	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	34.55	9.8	5.0	4.8	0.4	0.4	0.4	2.7	2.8	2.8
PKN	65.35	9.9	7.1	7.2	1.3	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	30.15	-21.2	11.0	9.2	0.7	0.7	0.6	11.6	5.8	5.5
TAURON	3	-3.1	6.3	6.4	0.3	0.3	0.3	457.9	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	4.49	8.4	10.5	8.7	0.8	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	309.4	11.0	12.2	10.7	1.1	1.0	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	286.9	13.8	15.4	13.6	1.5	1.4	1.3	13%	10%	10%
ING BSK	126.70	14.0	16.4	14.5	1.5	1.5	1.4	11%	10%	10%
ALIOR BANK	53.40	13.6	18.9	11.0	1.7	1.2	1.1	9%	6%	2%
PEKAO	127.0	13.3	16.9	13.6	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	24.16	10.1	11.4	10.1	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	0.82	4.3	2.2	4.6	0.3	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	28.95	11.0	11.8	10.7	1.9	1.9	1.8	18%	16%	17%
GPW	35.30	12.0	11.8	10.1	2.1	2.0	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.35	4.4	11.6	7.1	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.