

Informacje ze Spółek

- **AmRest** – Przychody za 2 kw. 2016 wyniosły 975 mln PLN (+20,5% r/r).
- **Braster** – Spółka planuje rozpoczęcie sprzedaży urządzenia Braster w 4 kw. 2016.
- **BSC Drukarnia Opakowań** – Spółka podpisała dwuletni kontrakt na dostawę opakowań dla Havi Global za 50 mln PLN.
- **Elektrotim** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na rozbudowę infrastruktury teleinformatycznej za 6 mln PLN.
- **Erbud** – Spółka wybuduje hotel w Świnoujściu za 83 mln PLN. Spółka wybuduje budynek biurowy z częścią usługową w Łodzi za 103,8 mln PLN.
- **GPW** – ZWZA zadecydowało o udzieleniu absolutorium wszystkim byłym członkom rady nadzorczej i zarządu spółki, z wyjątkiem byłego prezesa GPW, Pawła Tamborskiego.
- **JSW** – Według Grzegorza Tobiszewskiego (Wiceminister Energii), kopalnia Krupiński przyniesie 200 mln PLN strat w tym roku i może mieć problemy z osiągnięciem rentowności w przyszłości.
- **Konsorcjum Stali** - Wstępne przychody ze sprzedaży w 2 kw. 2016 wyniosły 18,3 mln PLN.
- **Kopex** – Wyniki za II kwartał zostaną obciążone odpisami oraz rezerwami w łącznej wysokości 145 mln PLN.
- **PA Nova** – Konsorcjum z PA Novą jako lider zrewitalizuje i przebuduje dworzec kolejowy Sosnowiec Maczki za 38,9 mln PLN.
- **PKN** – PKN oczekuje łącznego odszkodowania z tytułu pożaru w Litwinowie w wysokości 2 mld PLN (dotychczas odzyskała 200 mln PLN).
- **PKN** – Zarząd i Rada Nadzorcza zaakceptowały program inwestycji w nową instalację metatezy w Płocku za 400 mln PLN.
- **Polimex-Mostostal** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na prace budowlane w Elektrowni Pomorzany za 97 mln PLN.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,639	0.3%	1.9%	0.4%
WIG20	1,804	0.2%	0.1%	-3.0%
mWIG40	3,543	0.7%	2.1%	-0.7%
sWIG80	13,394	0.0%	1.9%	1.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.2	-0.1%	0.5%	-6.5%
BUX	27,836	1.0%	3.8%	16.4%
RTS	947	0.0%	1.1%	25.1%
ISE	71,595	-4.4%	-7.7%	-0.2%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,517	-0.4%	3.9%	6.3%
S&P500	2,165	-0.4%	3.7%	5.9%
NASDAQ	5,074	-0.3%	4.8%	1.3%
DAX	10,156	0.1%	1.4%	-5.5%
FTSE100	6,700	-0.4%	7.6%	7.3%
CAC40	4,376	-0.1%	0.2%	-5.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.67%	USDPLN	3.9556	-0.4%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3610	-0.3%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.0130	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1025	0.1%

- **PZU** – Michał Krupiński, prezes PZU w wywiadzie dla PAP powiedział, że PZU chce zostać najbardziej innowacyjną grupą finansową w Europie, zwiększającą udziały zarówno na rynku ubezpieczeniowym, jak i bankowym. PZU przygląda się możliwym przejęciom Raiffeisen Polbank i Pekao. W drugiej kolejności będzie rozważane nabycie aktywów ubezpieczeniowych na zagranicznych rynkach. Decyzja dotycząca kontynuacji działalności ubezpieczeniowej na Ukrainie jeszcze nie zapadła – spółka PZU jest w dobrej kondycji, ale rynek ukraiński jest trudny i ma niski potencjał rozwoju. Strategii do roku 2020 niebawem zostanie ukończona, zarząd i rada nadzorcza powinny ją niebawem zaakceptować. Polityka dywidendowa zostanie najprawdopodobniej opublikowana we wrześniu, nie są spodziewane żadne znaczące zmiany w stosunku do obecnej polityki.
- **Sektor bankowy** – Parkiet donosi, że Prezydent może jeszcze w lipcu skierować do parlamentu projekt ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych. Projekt ma być podobny do rozwiązań zaprezentowanych wcześniej przez prezydencki zespół ekspertów.
- **Sektor bankowy** – Puls Biznesu poinformował, że PZU, PKO BP i ING BSK złożyli wstępne oferty dotyczące przejęcia Raiffeisen Polbanku – proces due diligence został rozpoczęty. BNP Paribas również uczestniczy w procesie, ale źródła Pulsu Biznesu donoszą, że bank nie ma rzeczywistej intencji dokonania przejęcia. Gazeta donosi, że ING BSK jest przede wszystkim zainteresowane spółką leasingową Raiffeisena. Termin na złożenie wiążących ofert przejęcia Raiffeisen Polbanku mija w sierpniu.
- **Vantage Development** – Spółka wyemitowała obligacje o wartości 10,5 mln PLN z terminem wykupu w 2020, pozyskane środki zostaną wykorzystane na zakup gruntów

Transakcje

- **Aparator** – Członek Rady Nadzorczej nabył 493 akcji w cenie 28,90 PLN za udział.
- **Buwog** – Sapinda Invest zbył 18,59% akcji spółki.
- **CD Projekt** – Członek Zarządu zbył 12 tys. akcji w cenie 32,38 PLN za udział.
- **Hydrotor** – Przewodniczący Rady Nadzorczej nabył 296 akcji w cenie 39,89 PLN za udział.
- **Netmeida** – Andrzej Wierzba zwiększył swój udział w spółce z 49,82% do 52,99%.
- **Novita** – Finveco (podmiot związany z Przewodniczącym Rady Nadzorczej) nabył 1.650 akcji w cenie 52,80-56,10 PLN za udział

Kalendarium Makro

- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie – lipiec (-1,4 w czerwcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym – lipiec (+3,9 w czerwcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle – lipiec (+5,2 w czerwcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w usługach – lipiec.

Kalendarium Spółki

- **Aplisens** – Wyplata dywidendy (0,26 PLN na akcję).
- **Colian** – Wyplata dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **Gekoplast** – Wyplata dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **Instal Kraków** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **Izo-Blok** – Pierwszy dzień obrotu 267.000 akcji serii D.
- **Kruszwica** – Przyznanie prawa do dywidendy (2,08 PLN na akcję).

- **Mercor** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,51 PLN na akcję).
- **Sanok** – Wypłata dywidendy (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 udziela 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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	51.49	7.7	10.2	12.6	0.8	0.8	0.8	39.4	4.1	4.4
BUDIMEX	181.00	19.9	17.6	13.7	7.8	7.2	6.4	10.3	8.3	5.7
ELEKTROBUDOWA	102.15	8.0	10.2	11.2	1.3	1.1	1.1	5.9	4.7	4.7
TRAKCJA PRKI	10.61	10.4	13.8	11.5	0.8	0.7	0.7	5.9	6.4	5.7
ELECTRICA	12.92	12.1	11.4	11.4	0.8	0.8	0.8	3.4	3.4	3.6
ENEA	10.81	-11.0	5.6	6.3	0.4	0.4	0.4	4.5	5.4	6.0
ENERGA	10.06	5.0	13.2	7.4	0.5	0.5	0.4	4.0	4.8	4.9
EUROCASH	52.25	37.1	26.0	22.2	6.7	5.7	5.0	17.8	14.5	12.9
FARMACOL	43.00	11.6	11.2	10.7	0.8	0.8	0.7	6.6	6.4	5.5
GRUPA AZOTY	76.6	13.4	12.0	12.7	1.2	1.1	1.0	7.2	6.5	6.4
INTERCARS	280.05	25.2	20.2	17.8	3.3	2.8	2.5	17.9	15.2	13.9
JSW	21.35	-0.8	-7.2	-5.8	0.7	0.7	0.8	-2.0	7.3	7.9
KETY	312.55	15.0	15.8	15.4	2.3	2.2	2.1	9.8	9.8	9.5
KGHM	76.75	14.6	12.4	13.9	0.8	0.7	0.7	-4.1	3.5	3.6
LPP	5139	26.5	23.0	20.2	4.9	4.2	3.8	13.7	12.6	11.0
NEUCA	357.95	18.2	16.7	15.1	3.1	2.7	2.4	11.7	10.7	9.6
CCC	180.6	27.7	27.2	20.3	6.2	5.3	4.6	23.8	17.6	14.0
ORANGE POLSKA	5.24	27.1	91.2	196.4	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	23.34	12.8	14.8	13.1	1.5	1.3	1.2	7.2	7.4	7.3
ORBIS	60.50	18.1	16.3	14.9	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	48.00	20.8	13.2	13.3	0.8	0.7	0.7	5.5	8.4	8.1
PGE	12.69	-11.2	7.4	8.4	0.6	0.6	0.5	4.1	5.3	6.2
PGNIG	5.62	12.9	14.3	16.0	1.0	1.0	1.0	5.7	5.7	6.0
PKP CARGO	35.35	10.1	5.1	4.9	0.5	0.4	0.4	2.8	2.9	2.8
PKN	64.8	9.8	7.0	7.1	1.2	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	30.12	-21.1	11.0	9.1	0.7	0.7	0.6	11.6	5.8	5.5
TAURON	3.02	-3.1	6.4	6.5	0.3	0.3	0.3	459.0	5.1	5.5
ZE PAK	10.7	-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	4.5	8.4	10.5	8.7	0.8	0.8	0.7	9%	11%	8%
mBANK	311.05	11.0	12.3	10.8	1.1	1.0	0.9	11%	10%	9%
BZ WBK	286.2	13.8	15.3	13.6	1.5	1.4	1.3	13%	10%	10%
ING BSK	127.00	14.0	16.4	14.5	1.5	1.5	1.4	11%	10%	10%
ALIOR BANK	54.58	13.9	19.3	11.2	1.7	1.2	1.2	9%	6%	2%
PEKAO	128.9	13.5	17.1	13.8	1.4	1.4	1.4	10%	10%	10%
PKO BP	24.45	10.2	11.6	10.2	1.0	0.9	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	44	232.3	17.0	10.1	0.6	0.6	0.5	0%	3%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.43	7.0	6.4	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	29.70	11.3	12.1	11.0	2.0	2.0	1.9	18%	16%	17%
GPW	32.70	11.1	10.9	9.4	1.9	1.9	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.29	4.3	11.3	7.0	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 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.

Biuletyn dzienny22 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.