

## Informacje ze Spółek

- Bank Millennium** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Wynik odsetkowy	383	364	5%	354	8%	333	15%
Wynik prowizyjny	140	136	3%	134	4%	147	-5%
EBIT	217	na	na	258	-16%	272	-20%
Saldo rezerw	-62	-62	0%	-58	7%	-59	5%

- Orange Polska** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Przychody	2 903	2 854	2%	2 856	2%	3 013	-4%
EBITDA	824	821	0%	811	2%	959	-14%
EBIT	142	130	9%	122	16%	232	-39%
Zysk netto	17	23	-25%	16	6%	126	-87%

Przychody oraz zysk operacyjny zgodne z oczekiwaniami. Wolne przepływy na poziomie 342 mln PLN, wsparte m.in. wpływami ze sprzedaży aktywów.

- EMC Instytut Medyczny** – Spółka nabyła NZOZ Zawidawie za 15,9 mln PLN. Spółka zawarła umowę przedwstępną na wykup akcji Q-Med. I CM Medyk za 9,1 mln PLN.
- ES Systems** – W I połowie 2016 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 83 mln PLN (+1% r/r), zaś na poziomie EBIT spółka zanotowała 1 mln PLN straty.
- Gorenje** – Panasonic przeprowadzi due diligence spółki.
- InPost** – Spółka zakończy obsługę tradycyjnych przesyłek listowych z dniem 1 sierpnia.
- Lokum Deweloper** – Spółka wprowadziła do sprzedaży 135 lokali osiedla Lokum Victoria we Wrocławiu.
- Mercor** – Spółka w czerwcu 2016 uzyskała zamówienia o wartości 22,1 mln PLN (-2% r/r).
- Rainbow Tours** – W czerwcu 2016 przychody spółki wyniosły 188,2 mln PLN (+18% r/r).
- Unima 2000 Systemy Teleinformatyczne** – Spółka podpisała umowę na dostarczenie systemu Avaya i sprzętu HP dla CH2M Polska Services za 2 mln PLN.
- ZUE** – Spółka złożyła ofertę o najniższej cenie w przetargu prowadzonym przez PKP PLK na prace na linii nr 353. Oferta ma wartość 27,9 mln PLN.
- Vigo System** – Spółka podpisała 3-letnią umowę na dostawę co najmniej 2.700 detektorów podczerwieni na rzecz Emerson Electric o wartości 9,5 mln PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,026	1.0%	5.0%	1.2%
WIG20	1,815	1.2%	2.5%	-2.4%
mWIG40	3,596	0.9%	7.4%	0.8%
sWIG80	13,501	0.5%	5.3%	2.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.2	0.1%	6.0%	-6.4%
BUX	27,950	0.4%	8.7%	16.8%
RTS	931	-0.6%	2.0%	22.9%
ISE	74,174	3.4%	-1.6%	3.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,493	-0.4%	6.3%	6.1%
S&P500	2,168	-0.3%	6.4%	6.1%
NASDAQ	5,098	0.0%	8.3%	1.8%
DAX	10,198	0.5%	6.7%	-5.1%
FTSE100	6,710	-0.3%	9.3%	7.5%
CAC40	4,388	0.2%	6.8%	-5.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.67% USDPLN	3.9653	-0.3%	
WIBOR 1M	1.65% EURPLN	4.3595	-0.1%	
WIBOR 1Y	1.81% CHFPLN	4.0222	-0.1%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0994	0.2%	

## Transakcje

- **Buwog** – FMR LLC zwiększył swój udział w spółce do 4,89%.
- **EC Będzin** – Value FIZ zwiększył swój udział w spółce z 9,89 do 10,63%.
- **Kruk** – Członek Zarządu zbył 2.890 akcji w cenie 206 PLN za udział.
- **MNI** – Osoba związana z Członkiem Zarządu zbyła 1,4 mln akcji w cenie 0,49 PLN za udział.
- **TelForceOne** – Kaps Investment (podmiot związany z Prezesem Zarządu) nabył 199.194 akcji w cenie 3,10 PLN za udział.
- **TermoRex** – Prezes Zarządu nabył 470 akcji w cenie 2,45 PLN za udział.
- **ZPUE** – Członek zarządu zbył 500 akcji w cenie 380 PLN za udział.

## Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia wyniosła 8,8% w czerwcu (oczekiwano 8,7% w stosunku do 9,1% w maju).

## Kalendarium Spółki

- **Bank Millennium** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **K2 Internet** – Wypłata dywidendy (1 PLN na akcję).
- **LiveChat Software** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,08 PLN na akcję).
- **Marvipol** – Wypłata dywidendy (0,11 PLN na akcję).
- **Mercor** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,51 PLN na akcję).
- **Olympic Entertainment** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.

## 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 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 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.
- **Kredyt Inkaso** – Waterland Private Equity Holding VI Holding ogłosił wezwanie do sprzedaży 8.538.095 akcji (66% kapitału zakładowego), oferowana cena 22 PLN za udział w dn. 16-23 sierpnia oraz 20 PLN za udział w dn. 24-29 sierpnia.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	52.03	7.8	10.3	12.8	0.8	0.8	0.8	39.7	4.2	4.4
BUDIMEX	183.40	20.2	17.9	13.9	7.9	7.3	6.5	10.5	8.4	5.9
ELEKTROBUDOWA	102.50	8.0	10.3	11.3	1.3	1.2	1.1	5.9	4.7	4.8
TRAKCJA PRKI	10.80	10.5	14.0	11.7	0.8	0.7	0.7	6.0	6.6	5.9
ELECTRICA	13.04	12.2	11.5	11.5	0.8	0.8	0.8	3.4	3.4	3.6
ENEA	11.03	-11.2	5.7	6.4	0.4	0.4	0.4	4.5	5.4	6.0
ENERGA	9.97	5.0	13.1	7.3	0.5	0.5	0.4	3.9	4.8	4.9
EUROCASH	53.4	37.9	26.5	22.7	6.8	5.8	5.1	18.2	14.8	13.2
FARMACOL	43.00	11.6	11.2	10.7	0.8	0.8	0.7	6.6	6.4	5.5
GRUPA AZOTY	75.95	13.2	11.9	12.5	1.2	1.1	1.0	7.1	6.5	6.4
INTERCARS	290.5	26.2	21.0	18.4	3.4	2.9	2.6	18.5	15.7	14.3
JSW	22.8	-0.8	-7.6	-6.2	0.7	0.8	0.9	-2.1	7.6	8.2
KETY	332.00	15.9	16.8	16.3	2.5	2.4	2.2	10.4	10.3	10.0
KGHM	76.90	14.6	12.4	14.0	0.8	0.7	0.7	-4.1	3.5	3.6
LPP	5200	26.8	23.2	20.4	5.0	4.3	3.9	13.8	12.8	11.2
NEUCA	344.75	17.6	16.1	14.6	3.0	2.6	2.4	11.3	10.3	9.2
CCC	185	28.3	27.8	20.8	6.3	5.5	4.7	24.4	18.0	14.3
ORANGE POLSKA	5.21	27.0	90.7	195.2	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	23.7	13.0	15.0	13.3	1.5	1.3	1.2	7.3	7.4	7.3
ORBIS	60.48	18.1	16.3	14.9	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	45.00	19.5	12.3	12.4	0.7	0.7	0.7	5.4	8.2	7.9
PGE	12.87	-11.4	7.5	8.6	0.6	0.6	0.5	4.1	5.4	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	35.19	10.0	5.1	4.9	0.5	0.4	0.4	2.8	2.9	2.8
PKN	65.08	9.8	7.1	7.2	1.3	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	30.03	-21.1	10.9	9.1	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	11.7	-0.3	2.3	2.0	0.3	0.3	0.2	-1.7	3.7	2.9

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	4.68	8.8	11.2	9.3	0.9	0.8	0.7	9%	10%	8%
mBANK	313.95	11.2	13.4	11.2	1.1	1.0	0.9	11%	9%	9%
BZ WBK	286	13.8	15.1	13.7	1.5	1.4	1.3	13%	11%	10%
ING BSK	127.50	14.1	16.0	14.3	1.6	1.5	1.4	11%	11%	10%
ALIOR BANK	54.48	13.9	21.7	12.1	1.7	1.2	1.2	9%	5%	1%
PEKAO	128.0	13.4	18.0	14.3	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	24.64	10.3	11.9	10.6	1.0	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	45	237.6	29.0	10.9	0.6	0.6	0.6	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.43	7.0	19.8	3.9	0.2	0.2	0.2	1%	1%	5%
GETIN HOLDING	0.82	4.3	2.2	4.6	0.3	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	30.40	11.5	12.3	11.3	2.0	2.0	1.9	18%	16%	17%
GPW	32.54	11.0	10.9	9.3	1.9	1.9	1.7	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 dzienny**

26 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.