

## Informacje ze Spółek

- GPW** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Przychody	74.5	74.3	0%	74	1%	77	-4%
EBITDA	43.0	43.6	-1%	43	0%	38	14%
EBIT	36.5	36.9	-1%	36	1%	31	17%
Zysk netto	33.9	30.4	12%	30	13%	27	26%

- Sektor bankowy** – Paweł Szałamacha, Minister Finansów w wywiadzie dla Pulsu Biznesu powiedział, że nie ma potrzeby modyfikować podatku bankowego, ponieważ podatek ten nie obowiązuje jeszcze nawet pół roku.
- Dom Development** – Spółka kupiła działkę o powierzchni 9,4 ha w Warszawie za 133,5 mln PLN.
- Gekoplast** – Spółka podtrzymuje prognozy na 2016 (przychody 101,6 mln PLN, EBITDA 13,6 mln PLN, zysk netto 7,5 mln PLN). Według Piotra Górskiego (Prezes Zarządu), spółka poszukuje podmiotów do przejęcia.
- Kpoex** – Spółka zależna, Kopex EKO złoży wniosek o upadłość.
- Lokum Deweloper** – Spółka nabyła działkę o powierzchni 3,9 ha w Krakowie za 40,2 mln PLN.
- OT Logistics** – Spółka nabyła 100% akcji Sealand Logistics.
- Selvita** – Spółka podpisała dwie umowy dotyczące sprzedaży programu SEL212 na rzecz Nodthera za łączną kwotę 4,5 mln PLN (2,6 mln PLN w gotówce oraz 1,9 mln PLN w akcjach Nodthera). Dodatkowo Selvita będzie świadczyła usługi badawcze nad programem SEL212 dla Nodthera za 14,5 mln PLN.
- Selvita** – Spółka oczekuje straty netto w II kwartale oraz zysku netto w III kwartale 2016.
- Synektik** – Spółka szacuje, że jednostkowa EBITDA w II kwartale 2016 wyniosła 0,16 mln PLN.
- ZUE** – Spółka podpisała umowę z PKP PLK na zaprojektowanie i wykonanie linii kolejowej za 38,4 mln PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,719	-0.2%	4.7%	0.5%
WIG20	1,789	-0.5%	2.1%	-3.8%
mWIG40	3,619	0.4%	7.1%	1.5%
sWIG80	13,684	0.7%	5.8%	3.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.7	-1.0%	7.0%	-6.9%
BUX	27,628	-0.5%	5.3%	15.5%
RTS	923	0.2%	2.0%	22.0%
ISE	75,244	0.2%	-2.2%	4.9%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,456	-0.1%	6.0%	5.9%
S&P500	2,170	0.2%	6.6%	6.2%
NASDAQ	5,155	0.3%	9.9%	2.9%
DAX	10,275	-0.4%	8.8%	-4.4%
FTSE100	6,721	-0.4%	9.5%	7.7%
CAC40	4,421	-0.6%	8.1%	-4.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.67%	USDPLN	3.9391	-0.3%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3628	-0.2%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.0158	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1076	0.2%

## Transakcje

- **TelForceOne** – Kaps Investment nabył 154.042 akcje spółki.

## Kalendarium Spółki

- **Alior Bank** – NWZA w sprawie podziału Banku BPH Spółka Akcyjna, przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Alior Banku S.A. oraz zmian w składzie rady nadzorczej Alior Bank Spółki Akcyjnej.
- **Bank Millennium** – Pierwszy dzień obrotu 600 akcji zwykłych.
- **Betacom** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Braster** – Pierwszy dzień obrotu 505.734 akcji serii H.
- **ED Invest** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Empik** – Dzień przymusowego wykupu ogłoszonego przez Krockella (cena wynosi 4,35 PLN za akcję).
- **GPW** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Grajewo** – Wypłata dywidendy (1 PLN na akcję).
- **KCI** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Kruk** – Wypłata dywidendy (2 PLN na akcję).
- **Macrologic** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Makarony Polskie** – Wypłata dywidendy (0,35 PLN na akcję).
- **Mex Polska** – Wypłata dywidendy (0,33 PLN na akcję).
- **Resbud** – Podział akcji (1:4).
- **Selena FM** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,30 PLN na akcję).
- **Toya** – Wypłata dywidendy (0,36 PLN na akcję).
- **Vistal Gdynia** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,4 PLN na akcję).
- **Wasko** – Wypłata dywidendy (0,07 PLN na akcję).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Wstępny szacunek CPI w lipcu (oczekiwane -0,8% r/r w stosunku do -0,8% y/y w czerwcu).

## 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 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.
- **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.
- **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.
- **Wikana** – Value FIZ Subfundusz 1 ogłosił wezwanie do sprzedaży 9.382 akcji spółki (0,05% kapitału zakładowego), oferowana cena 2,03 PLN za udział. Zapisy potrwają od 17 do 31 sierpnia.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	54.62	8.2	10.8	13.4	0.9	0.8	0.8	41.1	4.3	4.6
BUDIMEX	183.00	20.1	17.8	13.8	7.9	7.3	6.5	10.5	8.4	5.9
ELEKTROBUDOWA	104.50	8.2	10.5	11.5	1.3	1.2	1.1	6.0	4.8	4.9
TRAKCJA PRKI	11.20	10.9	14.6	12.2	0.8	0.8	0.7	6.2	6.8	6.1
ELECTRICA	13.12	12.3	11.6	11.6	0.8	0.8	0.8	3.4	3.4	3.6
ENEA	11.08	-11.2	5.7	6.4	0.4	0.4	0.4	4.6	5.5	6.0
ENERGA	9.84	4.9	12.9	7.2	0.5	0.5	0.4	3.9	4.8	4.9
EUROCASH	52.3	37.2	26.0	22.2	6.7	5.7	5.0	17.9	14.5	12.9
FARMACOL	45.71	12.3	11.9	11.4	0.9	0.8	0.8	7.3	7.0	6.1
GRUPA AZOTY	74.2	12.1	14.8	14.4	1.2	1.1	1.0	6.7	7.3	7.0
INTERCARS	284	25.6	20.5	18.0	3.3	2.9	2.5	18.1	15.4	14.0
JSW	25	-0.9	-8.4	-6.8	0.8	0.8	1.0	-2.2	8.0	8.5
KETY	338.00	16.2	17.1	16.6	2.5	2.4	2.3	10.6	10.4	10.2
KGHM	79.76	15.1	12.9	14.5	0.8	0.7	0.7	-4.3	3.6	3.8
LPP	5037	25.9	22.5	19.8	4.8	4.1	3.8	13.4	12.4	10.8
NEUCA	355.00	18.1	16.6	15.0	3.1	2.7	2.4	11.6	10.6	9.5
CCC	184.5	28.3	27.8	20.7	6.3	5.4	4.7	24.8	18.2	14.5
ORANGE POLSKA	5.56	28.8	96.8	208.3	0.6	0.6	0.6	3.3	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	24.45	13.4	15.5	13.8	1.5	1.4	1.2	7.4	7.6	7.5
ORBIS	62.00	15.7	15.9	14.5	1.6	1.5	1.4	7.8	8.1	7.5
PELION	44.04	19.1	12.1	12.2	0.7	0.7	0.6	5.3	8.1	7.8
PGE	12.72	-11.2	7.4	8.5	0.6	0.6	0.5	4.1	5.3	6.2
PGNIG	5.43	12.5	13.8	15.4	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	5.8
PKP CARGO	34.3	9.8	5.0	4.8	0.4	0.4	0.4	2.7	2.8	2.7
PKN	63.19	9.5	6.9	6.9	1.2	1.1	1.0	5.8	4.6	4.6
LOTOS	29.49	-20.7	10.8	9.0	0.7	0.7	0.6	11.5	5.8	5.5
TAURON	3.03	-3.1	6.4	6.5	0.3	0.3	0.3	459.5	5.1	5.5
ZE PAK	11.58	-0.3	2.3	1.9	0.3	0.3	0.2	-1.7	3.7	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	4.61	8.6	11.0	9.2	0.9	0.8	0.7	9%	10%	8%
mBANK	311.2	11.1	13.2	11.1	1.1	1.0	0.9	11%	9%	9%
BZ WBK	283.2	13.6	14.9	13.5	1.4	1.4	1.3	13%	11%	10%
ING BSK	131.90	14.6	16.5	14.8	1.6	1.6	1.5	11%	11%	10%
ALIOR BANK	52.50	13.4	20.9	11.6	1.6	1.1	1.1	9%	5%	1%
PEKAO	124.8	13.1	17.6	13.9	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	24.53	10.2	11.9	10.5	1.0	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	45.2	238.7	29.1	11.0	0.6	0.6	0.6	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.44	7.1	20.2	4.0	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	28.63	10.9	11.6	10.6	1.9	1.9	1.8	18%	16%	17%
GPW	33.90	11.5	11.3	9.7	2.0	1.9	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.14	4.0	10.5	6.5	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**29 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.