

## Informacje ze Spółek

- **Action** – Sędzia Komisarz postępowania sanacyjnego Action zatwierdził plan restrukturyzacyjny. Action poinformował o zmianie składu Rady Wierzycieli. Ze składu odwołano Societe Generale, a powołano PKO BP.
- **Budimex** – Budimex Nieruchomości w II kwartale 2017 r. przedsprzedał 494 mieszkania w porównaniu do 395 lokali rok wcześniej. Sprzedaż notarialna wyniosła w tym czasie 483 mieszkania, podczas gdy w II kwartale 2016 r. były to 192 mieszkania.
- **Elemental Holding** – Enterprise Investors chce sprzedać cały posiadany pakiet Elemental Holding, czyli 9,22% akcji spółki, w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu. Proces ma zakończyć się w czwartek.
- **Eurohold Bulgaria** – Spółka wypłaci 1,61m BGN dywidendy, DPS 0,0095 BGN netto.
- **Getin Noble Bank** – Zarząd ustanowił publiczny program emisji obligacji podporządkowanych o wartości do 750m PLN.
- **Gino Rossi** – Przychody grupy Gino Rossi w czerwcu 2017 wyniosły 27,1m PLN o 15,8% więcej r/r.
- **Grodno** – Dystrybutor artykułów elektrotechnicznych prowadzi rozmowy o kolejnych przejściach. Nie wyklucza zakupów jeszcze w tym roku kalendarzowym.
- **Inpro** – Spółka w drugim kwartale 2017 sprzedała na podstawie umów przedwstępnych 131 lokale, co stanowi wzrost r/r o 79%.
- **i2 Development** – Spółka sprzedała w II kw. 2017 136 lokali, więcej r/r o 1,5%.
- **Kernel** – Spółka sfinalizowała przejęcie spółki rolniczej na Ukrainie. Wartość transakcji wyniosła 43,3m USD.
- **Lubawa** – Miranda, spółka zależna Lubawy, podpisała umowę ze Skarbem Państwa na dostawę siatek maskujących z terminem dostawy 31 października 2018. Wartość umowy to 30,5m PLN brutto.
- **Morizon** – Środki pozyskane z emisji akcji są wystarczające, aby zrealizować zdecydowaną większość strategicznych celów rozwojowych - poinformował prezes spółki. Spółka chce w tym roku pokazać istotne elementy platformy OneStopShop. W 2018 roku przychody generowane przez platformę powinny stanowić zauważalny wpływ w wynikach finansowych spółki.
- **Murapol** – Murapol w II kwartale podpisał 795 umów sprzedaży mieszkań, wobec 593 zawartych w analogicznym okresie ubiegłego roku. W I połowie roku grupa sprzedała 1609 mieszkań (o 24% więcej r/r) i podtrzymuje plan sprzedaży 4000 lokali w całym 2017.
- **Orzeł Biały** – Zarząd Orła Białego dokona przeglądu opcji strategicznych spółki, w tym zidentyfikuje dodatkowe źródła pozyskania kapitału na rozwój.

### Rafał Materka

Analityk

	GPW	1D			YTD
		1D	1M	YTD	
WIG	60,937	0.3%	1.3%	17.7%	
WIG20	2,307	0.6%	1.4%	18.5%	
mWIG40	4,838	-0.1%	-0.4%	14.8%	
sWIG80	15,882	-0.6%	-1.5%	11.4%	

	1D	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	129.3	0.2%	-2.3%	5.6%
BUX	35,298	1.2%	0.4%	10.3%
RTS	1,008	-1.0%	-3.5%	-12.5%
ISE	100,744	-0.5%	2.6%	28.9%

	1D	RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	21,478	0.0%	1.4%	8.7%
S&P500	2,433	0.1%	-0.1%	8.7%
NASDAQ	6,151	0.7%	-2.3%	14.3%
DAX	12,454	0.1%	-2.9%	8.5%
FTSE100	7,368	0.1%	-2.1%	3.1%
CAC40	5,180	0.1%	-2.4%	6.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7250	-0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2289	-0.2%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8641	-0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1353	0.1%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PGE** – Komitet zakończył analizę przedinwestycyjną projektu budowy nowego bloku w Elektrowni Dolna Odra, rekomenduje budowę monobloku na węgiel kamienny o mocy ok. 500 MW.
- **PKN Orlen** – Agencja Fitch Ratings przyznała tymczasowy rating A (pol) dla planowanego przez PKN Orlen programu emisji obligacji detalicznych.
- **Tauron** – Spółka wyemitowała 10-letnie euroobligacje o wartości 500m EUR. Łączny popyt przekroczył 1,4mld EUR. Obligacje mają roczne okresy odsetkowe, a kupon wynosi 2,375% w skali roku, Rentowność na dzień emisji wynosi 2,439% w skali roku. Cena emisyjna to 99,438% wartości nominalnej.
- **Wikana** – Wikana zawarła w I półroczu 2017 umowy deweloperskie i przedwstępne na 123 lokale wobec 99 przed rokiem. Z wyliczeń PAP Biznes wynika, że w samym II kwartale sprzedaż wyniosła 58 lokali.
- **Wojas** – Przychody spółki wzrosły w czerwcu r/r o 17,6% do 22,675m PLN.
- **Work Service** – 1. Zarząd spółki rozważa różne opcje strategiczne w sprawie przyszłości spółki zależnej Exact Systems, w tym m.in. transakcje typu M&A i transakcje związane z potencjalnym pozyskaniem inwestora strategicznego. 2. Spółka planuje przeprowadzenie nowej emisji obligacji w drodze oferty prywatnej skierowanej do inwestorów instytucjonalnych o wartości do 60m PLN. Środki z emisji zostaną przeznaczone na wykupienie pozostałych 25% udziałów w kapitale zakładowym węgierskiej spółki Prohuman 2004 Kft.
- **ZUE** – Oferta złożona przez ZUE o wartości 378,8m PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu PKP PLK, dotyczącym prac na linii kolejowej nr 25 na odcinku Skarżysko Kamienna - Sandomierz. Wartość oferty brutto to 465,9m PLN.

## Transakcje

- **INC** – Wiceprezes Zarządu nabył 8000 akcji po cenie w przedziale 1,80 – 1,90 PLN za akcję.
- **Open Finance** – Spółka blisko związana z Leszkiem Czarneckim nabyła 3500 akcji po cenie w przedziale 2,10 – 2,17 PLN za akcję i sprzedała 1500 akcji po cenie 2,17 PLN za akcję. Spółka blisko związana z Leszkiem Czarneckim sprzedała 1417 akcji po cenie w przedziale 2,15 – 2,17 PLN za akcję.
- **PCC Rokita** – Osoby blisko związane z członkiem Rady Nadzorczej nabyło 900 akcji po cenie 40,89 PLN za akcję.

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP ws. stopy procentowej: 1,5% (oczekiwania: brak zmian, obecnie: 1.5%).

## Kalendarium Spółki

- **Amica** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 5,50 PLN na akcję.
- **Votum** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,67 PLN na akcję.
- **Wirtualna Polska** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 1,10 PLN na akcję.
- **Braster** – NWZA.
- **Elkop** – NWZA.
- **Ergis** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 PLN na akcję.
- **Ipopema Securities** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,03 PLN na akcję.
- **KRKA** – ZWZA.
- **Lentex** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 PLN na akcję.
- **MDI Energia** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 PLN na akcję.

- **Netia** – Wypłata dywidendy 0,38 PLN na akcję.
- **Pekao** – Wypłata dywidendy 8,68 PLN na akcję.
- **Pelion** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,35 PLN na akcję
- **Radpol** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.540.853 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
- **Radpol** – Pierwszy dzień notowania praw poboru akcji serii E.
- **Rainbow** – Wypłata dywidendy 1 PLN na akcję

## Oferta publiczna spółki **Play**

- **Maksymalna ilość akcji sprzedawanych** – 121 572 621 szt.
- **Cena maksymalna** – 44 PLN
- **Termin zapisów\***:
  - I TERMIN: 4-7 lipca 2017
  - II TERMIN: 8-12 lipca 2017
- **Ustalenie ceny emisyjnej** – 13.07.2017
- **Przewidywany Dzień Przydziału** – 20.07.2017
- **Przewidywany dzień notowania na GPW** – 27.07.2017
- **Prowizja od zapisu** – 0,00%
- **Minimalny/maksymalny pojedynczy zapis [szt.]** – 1 / 6 000 0000

\* Inwestorzy zapisujący się na akcje w I terminie – będą uprzywilejowani w zakresie przydziału; średnia stopa alokacji w I Okresie Przyjmowania Zleceń będzie dwukrotnie wyższa od śr. stopy alokacji dla zleceń kupna złożonych w II Okresie Przyjmowania Zleceń

Zapisy można składać przez Internet, w Punkcie Obsługi Klienta DMBH, Punktach Przyjmowania Zleceń Banku Handlowego w Warszawie oraz telefonicznie pod numerem 22 690 11 11

## Wezwania

- **Komputronik** – Marinera Invest ogłosiła wezwanie do sprzedaży 4 507 987 akcji (46,03% kapitału zakładowego), oferowana cena 7,18 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 8 czerwca do 7 lipca.
- **Seka** – Pan Maciej Sekunda oraz Pan Michał Sekunda ogłosili wezwanie do sprzedaży 20 061 akcji, oferowana cena 7,01 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 13 czerwca do 12 lipca.
- **ZA Polna** – Zbigniew Jakubas ogłosił wezwanie do sprzedaży 774 663 akcji (54,72% w kapitale zakładowym), oferowana cena 19,92 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 13 czerwca do 12 lipca 2017.
- **Uniwheels** – Superior Industries International Germany wezwał do sprzedaży 954 920 akcji Uniwheels po 247,87 PLN, stanowiących 7,7% ogólnej liczby akcji i głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Zapisy potwierwiają od 30 czerwca do 31 lipca 2017.
- **Mangata Holding** – Capital MBO ogłosił wezwanie do sprzedaży 902448 akcji (13,52% głosów na WZA), oferowana cena 114,45 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 20 lipca do 2 sierpnia.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	68	13.5	13.2	13.0	1.0	1.0	0.9	5.1	4.8	4.7
BUDIMEX	237.40	14.5	14.4	17.4	7.6	7.2	7.6	7.6	7.1	8.3
ELEKTROBUDOWA	120.70	10.7	12.1	13.1	1.4	1.4	1.4	6.4	6.7	6.7
TRAKCJA PRKiI	14.90	15.8	16.7	12.5	1.0	1.0	0.9	6.5	7.2	6.0
ELECTRICA	13.46	11.9	11.9	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.7	4.0
ENEA	13.38	7.5	5.1	4.8	0.5	0.4	0.4	5.7	5.1	4.7
ENERGA	10.1	27.8	6.7	6.1	0.5	0.4	0.4	4.7	4.7	4.7
EUROCASH	31.4	20.2	18.3	16.2	3.7	3.4	3.1	9.4	8.6	7.8
GRUPA AZOTY	64.25	16.3	14.7	15.9	1.0	0.9	0.9	7.5	7.0	7.0
INTERCARS	295.05	17.5	15.3	13.4	2.9	2.5	2.1	13.5	12.1	10.7
JSW	72.99	-24.5	-19.9	-19.6	2.5	2.8	3.3	17.0	17.2	17.5
KETY	427.95	14.7	17.4	16.1	2.9	2.8	2.6	10.9	10.7	9.9
KGHM	111.55	-6.1	7.2	6.3	1.4	1.2	1.0	-9.6	3.9	3.4
LPP	6945	72.5	33.9	25.8	6.3	5.5	4.8	26.9	17.1	14.1
NEUCA	378.45	17.2	16.4	14.7	2.9	2.6	2.3	11.0	10.5	9.5
CCC	235.6	29.8	26.3	21.1	7.8	6.6	5.4	21.9	17.9	14.5
ORANGE POLSKA	5.05	-3.8	-65.5	-89.6	0.7	0.7	0.7	3.8	4.8	4.9
CYFROWY POLSAT	24.77	16.2	15.6	14.6	1.4	1.3	1.2	7.5	7.4	7.0
ORBIS	82.06	18.3	17.9	16.7	1.9	1.8	1.7	9.5	9.2	8.8
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	11.94	8.7	8.7	7.4	0.5	0.5	0.5	4.7	5.8	5.4
PGNIG	6.45	16.1	11.0	12.0	1.2	1.1	1.0	6.7	5.2	5.2
PKP CARGO	62.11	-57.5	47.7	30.2	0.9	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	113.25	9.0	9.7	10.3	1.8	1.6	1.4	5.8	6.0	6.1
LOTOS	52.28	9.5	13.5	9.7	1.1	1.0	0.9	5.7	6.7	5.6
TAURON	3.5	14.2	4.1	4.3	0.4	0.3	0.3	4.8	4.6	5.0

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	7.38	18.9	14.9	11.9	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	457.9	19.2	17.1	13.4	1.5	1.4	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	352.15	15.7	15.3	12.9	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	183.75	21.7	18.6	14.9	2.3	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	61.52	19.7	17.7	11.4	1.3	1.2	1.1	13%	5%	10%
PEKAO	125.4	16.9	15.4	12.8	1.4	1.3	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	34.52	17.7	15.2	11.7	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	58.9	96.6	19.3	12.0	0.8	0.8	0.7	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.38	-29.7	58.2	7.4	0.2	0.2	0.2	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.34	3.6	7.8	7.2	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.44	51.3	13.6	13.7	2.9	3.0	2.8	6%	22%	21%
GPW	49.20	16.7	14.6	14.1	2.8	2.6	2.5	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.18	-6.2	9.8	7.7	0.3	0.4	0.4	-5%	4%	5%

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. **DMBH pośredniczy w organizacji wezwania na spółkę Uniwheels ogłoszonego przez Superior Industries International Germany.**

Opinie oraz wnioski zawarte w niniejszym biuletynie ważne są na dzień jego ukazania się, a DMBH zastrzega sobie prawo ich zmi ani 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.