

## Informacje ze Spółek

- **Bank Pekao** – 1. Zarząd może przedstawić wstępną aktualizację strategii banku w listopadzie, podczas prezentacji wyników za trzeci kwartał - poinformował wiceprezes banku. 2. Zarząd nie spodziewa się żadnych istotnych akwizycji w przewidywalnej przyszłości, nie prowadzi rozmów w sprawie połączenia z Aliorem ani w sprawie przejścia Raiffeisen Polbanku.
- **Capital Partners** – Spółka skupi 1500000 akcji własnych, które stanowią 6,52% kapitału zakładowego spółki, po 6,63 PLN za akcję.
- **Comp** – Jacek Papaj chce sprzedać w ABB do 200000 akcji spółki, które stanowią do 3,37% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.
- **Deutsche Bank / Getin Noble Bank** – Prezes UOKiK wszczął postępowania przeciwko Deutsche Bank, Getin Noble Bank i Raiffeisen Bank Polska w sprawie umów kredytów i pożyczek hipotecznych wyrażonych w walutach obcych. Wątpliwości urzędu budzą "niejasne zasady ustalania kursów walut".
- **Neuca** – Spółka nabyła 881 akcji własnych w celu umorzenia. Średnia jednostkowa cena nabycia akcji wyniosła 375,38 PLN, wartość nominalna nabytych akcji wynosi 1,00 PLN.
- **Orange Polska / Netia** – W II kwartale w Polsce przeniesiono 460,236 tys. telefonicznych numerów w sieciach komórkowych. Bilans Orange Polska był ujemny i wyniósł -20,013 tys. Polkomtel miał również bilans ujemny (-36,487 tys.). T-MOBILE Polska miał bilans ujemny (-25). P4 miał bilans dodatni (19,023 tys.). Netia odnotowała bilans dodatni (2,993 tys.).
- **OT Logistics** – OT Logistics może dokupić udziały w Porcie Rijeka. Rząd chorwacki zamierza zmniejszyć swój 37%-owy udział. OT Logistics posiada 20,81% akcji.
- **PKO BP** – Moody's przyznał długoterminowy rating dla programu emisji euroobligacji EMTN PKO BP na poziomie (P) A3. Rating krótkoterminowy to (P) P-2.
- **Redan** – Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w czerwcu 2017 wyniosła ok. 51m PLN i była o 3% r/r. W ujęciu narastającym sprzedaż wyniosła ok. 277m PLN i była niższa o 2% r/r.
- **Sygnity** – Cron, akcjonariusz spółki, chce wprowadzić do porządku obrad NWZ, zwołanego na 31 lipca, uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru oraz uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru. Cron chce podwyższenia kapitału zakładowego o nie mniej niż 10m PLN i nie więcej niż 20m PLN.
- **Stalprodukt** – Spółka złożyła wiążącą ofertę na zakup 100% akcji czeskiej spółki GO Steel Frydek Mistek, która jest producentem blach transformatorowych.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	60,829	0.2%	-0.6%	17.5%
WIG20	2,301	0.2%	-1.3%	18.1%
mWIG40	4,833	0.3%	-0.9%	14.7%
sWIG80	15,938	0.1%	-1.7%	11.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	128.8	0.4%	-2.3%	5.2%
BUX	35,725	0.6%	0.9%	11.6%
RTS	1,006	1.1%	-3.4%	-12.7%
ISE	101,097	1.0%	2.2%	29.4%

RYNKI ROZWIINIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	21,409	0.0%	0.6%	8.3%
S&P500	2,427	0.1%	-0.2%	8.4%
NASDAQ	6,176	0.4%	-0.5%	14.7%
DAX	12,446	0.5%	-2.9%	8.4%
FTSE100	7,370	0.3%	-2.1%	3.2%
CAC40	5,166	0.4%	-2.5%	6.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7162	0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2364	0.0%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8481	-0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1400	0.0%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **TXM** – Tomasz Waluś cofnął zgodę na powołanie do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, równocześnie składając oświadczenie o rezygnacji z pełnienia tej funkcji. Pan Tomasz Waluś został powołany do pełnienia tej funkcji od dnia 01 października 2017.

## Transakcje

- **Alior Bank** – 3 członków Zarządu nabyło łącznie 138017 akcji fantomowych po cenie w przedziale 50,43-53,87 PLN za akcję, które następnie zbyli za cenę 68,90 PLN za akcję.
- **MCI Capital** – Osoby blisko związane z Zarządem nabyły łącznie 30528 akcji po cenie w przedziale 9,26-9,50 PLN za akcję.
- **Qumak** – Aviva OFE Aviva BZ WBK zmniejszył zaangażowanie w spółkę i ma obecnie 4,52% głosów na jej walnym zgromadzeniu.
- **Komputronik** – W wezwaniu do sprzedaży akcji spółki złożono zapisy na mniej niż 3528590 akcji, co oznacza, że nie spełnił się warunek wezwania.

## Kalendarium Makro

- **Biec** – Wskaźnik przyszłej inflacji za czerwiec (w maju 79,9).
- **GUS** – Inflacja w maju (oczekiwana: +1,5% r/r, w maju +1,9% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Bogdanka** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 1,00 PLN na akcję.
- **Silvano** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,20 EUR na akcję.
- **Altus TFI** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 PLN na akcję.
- **Kęty** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 11 604 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
- **KGL** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,19 PLN na akcję..
- **Pelion** – NWZA.
- **Polska Grupa Odlewnicza** – Wypłata dywidendy 0,37 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

- **Kredyt Inkaso** – Best ogłosił wezwanie do sprzedaży 4 269 961 akcji Kredyt Inkaso, stanowiących 33,01% kapitału zakładowego spółki, oferowana cena 22 PLN za udział. Zapisy potrważą od 1 sierpnia do 14 sierpnia.
- **Stanusch Technologies** – Phenomind Ventures przymusowy wykup 246 931 akcji (9,43% kapitału zakładowego), oferowana cena 3,5 PLN za udział. Dzień wykupu ustalono na 12 lipca.
- **Seka** – Pan Maciej Sekunda oraz Pan Michał Sekunda ogłosili wezwanie do sprzedaży 20 061 akcji, oferowana cena 7,01 PLN za udział. Zapisy potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą od 20 lipca do 2 sierpnia.
- **Paged** – Mespila Investments ogłosiła wezwanie do sprzedaży 5 438 391 akcji (35,1% kapitału zakładowego), oferowana cena 57,63 PLN za udział. Zapisy potrważą od 27 lipca do 25 sierpnia.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	67.17	13.4	13.0	12.9	1.0	1.0	0.9	5.0	4.7	4.6
BUDIMEX	240.75	14.7	14.6	17.7	7.7	7.3	7.7	7.8	7.2	8.5
ELEKTROBUDOWA	121.30	10.8	12.1	13.2	1.4	1.4	1.4	6.5	6.7	6.8
TRAKCJA PRKiI	14.90	15.8	16.7	12.5	1.0	1.0	0.9	6.5	7.2	6.0
ELECTRICA	13.3	11.7	11.7	11.8	0.8	0.8	0.8	3.5	3.7	3.9
ENEA	13.8	7.8	5.3	5.0	0.5	0.5	0.4	5.8	5.2	4.7
ENERGA	10.34	28.4	6.8	6.3	0.5	0.5	0.4	4.7	4.8	4.8
EUROCASH	33.05	21.3	19.3	17.1	3.9	3.6	3.3	9.9	9.0	8.2
GRUPA AZOTY	63.23	16.0	14.5	15.7	0.9	0.9	0.8	7.4	6.9	7.0
INTERCARS	288.1	17.0	15.0	13.1	2.9	2.4	2.1	13.2	11.8	10.5
JSW	72.72	-24.4	-19.8	-19.6	2.5	2.8	3.3	17.0	17.1	17.5
KETY	433.00	14.9	17.7	16.3	3.0	2.8	2.6	11.0	10.8	10.0
KGHM	107.65	-5.9	6.9	6.1	1.3	1.1	1.0	-9.2	3.7	3.2
LPP	6701	69.9	32.7	24.9	6.1	5.3	4.6	26.0	16.5	13.6
NEUCA	375.10	17.0	16.2	14.6	2.9	2.5	2.3	10.9	10.4	9.4
CCC	234.9	29.7	26.2	21.0	7.8	6.5	5.4	21.8	17.8	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	25.07	16.3	15.7	14.7	1.4	1.3	1.2	7.6	7.5	7.1
ORBIS	83.00	18.5	18.1	16.9	2.0	1.8	1.7	9.6	9.3	8.9
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	12.06	8.8	8.8	7.5	0.5	0.5	0.5	4.7	5.8	5.4
PGNIG	6.49	16.2	11.0	12.1	1.2	1.1	1.1	6.7	5.2	5.3
PKP CARGO	62.24	-57.6	47.8	30.3	0.9	0.8	0.8	7.8	5.5	5.1
PKN	111.5	8.9	9.6	10.1	1.8	1.6	1.4	5.7	5.9	6.0
LOTOS	52.99	9.6	13.7	9.8	1.1	1.1	0.9	5.8	6.8	5.7
TAURON	3.67	14.8	4.2	4.5	0.4	0.4	0.3	4.9	4.7	5.1

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	7.24	18.6	14.7	11.7	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	458.8	19.2	17.1	13.4	1.5	1.4	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	354.1	15.8	15.3	13.0	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	184.00	21.8	18.6	15.0	2.3	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	62.50	20.0	18.0	11.6	1.3	1.3	1.1	13%	5%	10%
PEKAO	126.2	17.0	15.5	12.8	1.4	1.3	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	34.65	17.7	15.3	11.8	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	1.42	-30.6	59.8	7.6	0.2	0.2	0.2	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.33	3.5	7.8	7.2	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	43.95	50.7	13.4	13.5	2.9	3.0	2.8	6%	22%	21%
GPW	48.81	16.6	14.5	14.0	2.7	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 jedyne 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**11 lipca 2017

---

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.