

Informacje ze Spółek

- **Awbud** – Spółka zależna Instal-Lublin, zawarła umowę na wykonanie bloku energetycznego w Elektrowni Turów. Za wykonanie prac otrzyma 18,7m PLN plus VAT.
- **BOŚ Bank** – Bank zamierza przeprowadzić emisję obligacji podporządkowanych serii AA z siedmioletnim okresem zapadalności oraz z prawem do dokonania przedterminowego wykupu w terminie 5 lat od daty emisji. Łączna wartość nominalna emitowanych obligacji ma wynieść nie więcej niż 100m PLN.
- **Energa** – Wszystkie dziewięć elektrowni wodnych wystawionych przez Energa wygrało w czerwcowej aukcji OZE dla istniejących źródeł o mocy do 1 MW.
- **Immoble** – Przedstawiciele zarządu cytowani przez PAP spodziewają się, że 2Q17 będzie lepszy pod względem przychodów i wyniku netto od 1Q17. Od przejścia Projprzemu spółka prowadzi prace restrukturyzacyjne i liczy, że pełne efekty synergii będą widoczne w wynikach za 2018 rok.
- **Orange Polska** – Orange Polska bierze udział w negocjacjach z Multimedia Polska w sprawie nabycia 100% udziałów w Multimedia Polska Energia. Według raportu przedstawionego przez spółkę nabycie Multimedia Polska Energia wpisano w strategię poszerzania portfolio usług dla gospodarstwa domowego.
- **PGE** – 1. Spółka poinformowała, że rozpoczęcie przez PGE inwestycji na złożu węgla brunatnego Gubin uwarunkowane jest określeniem docelowej struktury miksu paliwowego kraju i mechanizmami wsparcia. Spółka przewiduje, że powinna uzyskać koncesję do 30 września 2020. 2. UOKiK skierował do drugiego etapu postępowanie w sprawie przejścia kontroli nad EDF Polska przez PGE. Według doniesień prasowych, decyzja zostanie podjęta do listopada 2017.
- **Sygnity** – Spółka otrzymała we wtorek od mBanku żądanie natychmiastowego wykupu 750 sztuk obligacji wyemitowanych przez spółkę, o łącznej wartości nominalnej 7,5m PLN.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	60,700	-0.2%	-0.8%	17.3%
WIG20	2,298	-0.1%	-1.4%	18.0%
mWIG40	4,820	-0.3%	-1.1%	14.3%
sWIG80	15,829	-0.7%	-2.4%	11.0%

RYNKI WSCODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	128.0	-0.6%	-2.9%	4.5%
BUX	35,750	0.1%	1.0%	11.7%
RTS	1,002	-0.5%	-3.8%	-13.1%
ISE	103,183	2.1%	4.3%	32.1%

RYNKI ROZWINIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	21,409	0.0%	0.6%	8.3%
S&P500	2,426	-0.1%	-0.3%	8.3%
NASDAQ	6,193	0.3%	-0.2%	15.1%
DAX	12,437	-0.1%	-3.0%	8.3%
FTSE100	7,330	-0.5%	-2.6%	2.6%
CAC40	5,141	-0.5%	-3.0%	5.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.6970	-0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2395	0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8361	-0.3%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1468	0.6%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

Transakcje

- **Ailleron** – BZWBK TFI zmniejszyła swój udział w spółce z 6,62% udziału w kapitale zakładowym i 5,01% w głosach na WZ do odpowiednio 5,81% i 4,39%.
- **Elemental Holding** – Enterprise Investors sprzedał 9,22% akcji spółki w transakcjach pakietowych.
- **FAM** – W wyniku wezwania na akcje spółki FAM wzywający, czyli Fulcrum FIZ, Napoleon FIZ, THC SPV10 i Maumee Bay, zwiększyli swój udział w akcjonariacie firmy do 81,74% z 65,06%.
- **Getin Holding** – LC Corp, spółka powiązana z Leszkiem Czarneckim nabyła 11 800 786 akcji po cenie 1,08 PLN za akcję w ramach emisji akcji zwykłych serii C. Udział LC Corp w spółce zwiększył się z 38,18% do 39,43% w kapitale zakładowym.
- **Getin Noble Bank** – W związku z nową emisją akcji, udział Aviva PTE w spółce zmniejszył się z 5,0% do 4,9%.
- **Muza** – Wiceprezes zarządu Małgorzata Czerzasty nabyła 12 575 akcji po cenie 3,17 PLN za akcję.

Makro

- **Biec** – Wskaźnik przyszłej inflacji za czerwiec 79,0 (w maju 80,0).
- **GUS** – Inflacja w czerwcu +1,5% r/r (oczekiwana: +1,5% r/r, w maju +1,9% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii w czerwcu (oczekiwana: +0,9% r/r, w maju +0,8% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Delko** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,35 PLN na akcję.
- **Eurohold Bulgaria** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,0095 BGN na akcję.
- **Groclin** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,20 PLN na akcję.
- **KGHM** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 1,00 PLN na akcję.
- **Makarony Polskie** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,25 PLN na akcję.
- **Medicalgorithmics** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 2,00 PLN na akcję.
- **PKN Orlen** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 3,00 PLN na akcję.
- **Stalprodukt** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 3,00 PLN na akcję.
- **Bogdanka** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,00 PLN na akcję.
- **Everest Investments** – Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
- **Investment Friends** – NWZA.
- **Polcolorit** – Wykluczenie spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji.
- **Polna** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 19,92 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez pana Zbigniewa Jakubasa.
- **Silvano** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 EUR na akcję.

Notowania praw poboru

- **Miraculum** – Od dnia 11 lipca 2017 roku do dnia 18 lipca 2017 roku włącznie będą notowane 11 512 223 jednostkowe prawa poboru akcji serii W.
- **Radpol** – Od dnia 6 lipca 2017 roku do dnia 14 lipca 2017 roku włącznie będą notowane 28 260 605 jednostkowe prawa poboru akcji serii E.

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 potwierwiają 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 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.
- **Paged** – Mespila Investments ogłosiła wezwanie do sprzedaży 5 438 391 akcji (35,1% kapitału zakładowego), oferowana cena 57,63 PLN za udział. Zapisy potwierwiają 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	67.99	13.5	13.2	13.0	1.0	1.0	0.9	5.1	4.8	4.7
BUDIMEX	240.25	14.7	14.6	17.6	7.7	7.3	7.7	7.7	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	14.85	15.7	16.7	12.4	1.0	1.0	0.9	6.5	7.2	6.0
ELECTRICA	13.36	11.8	11.8	11.9	0.8	0.8	0.8	3.5	3.7	3.9
ENEA	13.94	7.8	5.4	5.0	0.5	0.5	0.4	5.8	5.2	4.7
ENERGA	10.48	28.8	6.9	6.4	0.5	0.5	0.4	4.8	4.8	4.8
EUROCASH	33.22	21.4	19.4	17.2	3.9	3.6	3.3	9.9	9.1	8.2
GRUPA AZOTY	64.05	16.2	14.7	15.9	1.0	0.9	0.9	7.5	7.0	7.0
INTERCARS	286	16.9	14.9	13.0	2.8	2.4	2.1	13.1	11.8	10.5
JSW	72.9	-24.4	-19.9	-19.6	2.5	2.8	3.3	17.0	17.2	17.5
KETY	429.00	14.8	17.5	16.2	2.9	2.8	2.6	10.9	10.7	9.9
KGHM	108.85	-5.9	7.0	6.1	1.3	1.1	1.0	-9.3	3.8	3.3
LPP	6710	70.0	32.7	24.9	6.1	5.3	4.6	26.0	16.5	13.6
NEUCA	368.00	16.7	15.9	14.3	2.8	2.5	2.2	10.7	10.2	9.2
CCC	233.4	29.5	26.1	20.9	7.7	6.5	5.4	21.7	17.7	14.4
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	16.3	15.7	14.7	1.4	1.3	1.2	7.6	7.4	7.1
ORBIS	83.50	18.6	18.2	17.0	2.0	1.8	1.7	9.7	9.3	9.0
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	12.24	8.9	8.9	7.6	0.5	0.5	0.5	4.8	5.8	5.5
PGNIG	6.45	16.1	11.0	12.0	1.2	1.1	1.0	6.7	5.2	5.2
PKP CARGO	62.2	-57.6	47.7	30.3	0.9	0.8	0.8	7.8	5.5	5.1
PKN	110.25	8.8	9.5	10.0	1.8	1.5	1.4	5.7	5.9	6.0
LOTOS	52.46	9.5	13.6	9.7	1.1	1.0	0.9	5.8	6.7	5.6
TAURON	3.64	14.7	4.2	4.5	0.4	0.4	0.3	4.9	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	7.34	18.8	14.9	11.8	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	461	19.3	17.2	13.4	1.5	1.4	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	350	15.6	15.2	12.8	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	185.00	21.9	18.7	15.1	2.3	2.0	1.8	12%	12%	13%
ALIOR BANK	62.45	20.0	18.0	11.6	1.3	1.3	1.1	13%	5%	10%
PEKAO	125.5	16.9	15.4	12.8	1.4	1.3	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	34.7	17.8	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	1.34	3.6	7.8	7.2	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.15	51.0	13.5	13.6	2.9	3.0	2.8	6%	22%	21%
GPW	48.77	16.5	14.5	14.0	2.7	2.6	2.5	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.17	-6.2	9.8	7.6	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.