

## Informacje ze Spółek

- **AmRest** – Spółka zawarła z KFC France umowę ramową dotyczącą kupna 42 restauracji marki KFC we Francji za ok. 39,9m EUR, czyli ok. 169m PLN.
- **Bowim** – Wiceprezes Spółki Jacek Rożek cytowany przez PAP poinformował, że spółka liczy, że w ciągu 2017 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży przekroczą 1mld PLN. Dodał, że na przełomie 3Q17 i 4Q17 lub wcześniej, może dojść do wprowadzenia kolejnych ceł antydumpingowych przez Komisję Europejską, co powinno wesprzeć ceny stali.
- **Budimex** – Konsorcjum z Mostostalem Kraków na czele (spółką zależną Budimexu), zawarło umowę o wartości 385,6m PLN netto. Umowa dotyczy podwykonawstwa prac na linii kolejowej nr 7 Warszawa Osobowa – Dorohusk.
- **Dekpol** – Spółka podpisała umowę na wybudowanie na Litwie fabryki produkcyjnej o powierzchni ponad 20 tys. m<sup>2</sup>. Wynagrodzenie wyniesie 20-25% skonsolidowanych przychodów Dekpolu za 2016 r., czyli ok. 52-65m PLN.
- **KGHM** – Spółka liczy, że w perspektywie dwóch-trzech lat pojawią się pozytywne przepływy finansowe w Sierra Gorda w Chile.
- **Kruk** – Spółka ocenia, że w 2017 roku większa część szacowanych na co najmniej 1mld PLN inwestycji w nowe portfele stanowią będą zakupy dokonane poza Polską. We Włoszech inwestycje wynieść mogą ponad 100m EUR, a rentowność tych portfeli nie odbiega od tych z innych rynków. Kruk będzie mniej aktywny na rynku euroobligacji.
- **Mercor** – Spółka zależna Mercor, DFM Doors, rozpoczęła produkcję drzwi przeciwpożarowych w nowym zakładzie w Opolu. Tym samym Mercor powraca na rynek oddzieleń przeciwpożarowych.
- **PGNiG** – Urząd Regulacji Energetyki zatwierdził taryfę PGNiG dla dużych odbiorców przemysłowych. Średnia cena gazu wysokometanowego została obniżona o 6,7%, natomiast gazu zaazotowanego o 6,8%.
- **Tesgas** – Spółka podpisała z Polską Spółką Gazownictwa umowę na 8,7m PLN netto dotyczącą budowy sieci gazowej średniego ciśnienia wraz ze stacją I stopnia w ramach zadania "Gazyfikacji gmin Sośnicowice, Bierawa"
- **Unibep** – Spółka podpisała umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa budynków biurowych w ramach inwestycji Ogrodowa Office w Łodzi. Wynagrodzenie Unibepu wyniesie 26,92m EUR (114,15m PLN) netto i może wzrosnąć o 7,7m EUR (32,67m PLN).
- **Ursus** – Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego podał, że udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w okresie styczeń-czerwiec 2017 roku 6,96% wobec 7,03% w analogicznym okresie 2016 roku.

### Rafał Materka

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	61,602	1.5%	2.1%	19.0%
WIG20	2,342	1.9%	2.0%	20.2%
mWIG40	4,864	0.9%	0.9%	15.4%
sWIG80	15,850	0.1%	-0.9%	11.2%

	Wskaznik	RYNKI WSCHOZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	130.0	1.6%	-0.5%	6.1%
BUX	35,872	0.3%	1.5%	12.1%
RTS	1,026	2.4%	-1.5%	-11.0%
ISE	103,810	0.6%	4.4%	32.9%

	Wskaznik	RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	21,532	0.6%	1.4%	9.0%
S&P500	2,443	0.7%	0.6%	9.1%
NASDAQ	6,261	1.1%	1.4%	16.3%
DAX	12,627	1.5%	-0.5%	10.0%
FTSE100	7,417	1.2%	-1.3%	3.8%
CAC40	5,222	1.6%	-0.4%	7.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.7077	0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2315	-0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8408	0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1413	-0.5%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Wielton** – Polski Związek Przemysłu Motorowego podał, że udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczeo dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3,5 tony wzrósł w okresie styczeń-czerwiec 2017 r. do 15,9% z 15,5% rok wcześniej.

## Transakcje

- **Comp** – Jacek Papaj pełniący obowiązki zarządcze sprzedał 200 000 akcji po 58,5 PLN za akcję.
- **Elemental Holding** – MetLife OFE zwiększył udział w akcjonariacie do 7,53% z 4,59%.

## Makro

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

## Kalendarium Spółek

- **Mex Polska** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,32 PLN na akcję.
- **Delko** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 PLN na akcję.
- **Eurohold** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,0095 BGN na akcję.
- **Groclin** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 PLN na akcję.
- **KGHM** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,00 PLN na akcję.
- **Makarony Polskie** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 PLN na akcję.
- **Medicalgorithmics** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 PLN na akcję.
- **PKN Orlen** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 PLN na akcję.
- **Stalprodukt** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3 PLN na akcję.
- **Work Service** – NWZA.

## 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 potrwają od 1 sierpnia do 14 sierpnia.
- **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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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	68.49	13.6	13.3	13.1	1.0	1.0	0.9	5.1	4.8	4.7
BUDIMEX	241.70	14.7	14.7	17.7	7.7	7.3	7.7	7.8	7.3	8.6
ELEKTROBUDOWA	123.55	11.0	12.4	13.4	1.4	1.4	1.4	6.6	6.9	6.9
TRAKCJA PRKiI	14.90	15.8	16.7	12.5	1.0	1.0	0.9	6.5	7.2	6.0
ELECTRICA	13.5	11.9	11.9	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.8	4.0
ENEA	14.11	7.9	5.4	5.1	0.5	0.5	0.4	5.8	5.3	4.8
ENERGA	10.74	29.5	7.1	6.5	0.5	0.5	0.4	4.8	4.9	4.8
EUROCASH	33.99	21.9	19.8	17.5	4.0	3.7	3.4	10.2	9.3	8.4
GRUPA AZOTY	65.27	16.6	14.9	16.2	1.0	0.9	0.9	7.6	7.1	7.1
INTERCARS	282.6	16.7	14.7	12.8	2.8	2.4	2.1	13.0	11.7	10.4
JSW	74.39	-24.9	-20.3	-20.0	2.5	2.9	3.3	17.3	17.4	17.8
KETY	428.60	14.8	17.5	16.1	2.9	2.8	2.6	10.9	10.7	9.9
KGHM	113.45	-6.2	7.3	6.4	1.4	1.2	1.0	-9.7	3.9	3.4
LPP	6955	72.6	33.9	25.8	6.3	5.5	4.8	26.9	17.1	14.1
NEUCA	374.85	17.0	16.2	14.5	2.9	2.5	2.3	10.9	10.4	9.4
CCC	233.85	29.6	26.1	21.0	7.8	6.5	5.4	21.7	17.8	14.4
ORANGE POLSKA	5.14	-3.9	-66.6	-91.2	0.7	0.7	0.7	3.8	4.8	4.9
CYFROWY POLSAT	25.37	16.5	15.9	14.9	1.4	1.3	1.2	7.6	7.5	7.1
ORBIS	84.09	18.7	18.4	17.1	2.0	1.9	1.8	9.7	9.4	9.0
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	12.8	9.3	9.3	7.9	0.6	0.5	0.5	4.9	6.0	5.6
PGNIG	6.61	16.5	11.3	12.3	1.2	1.1	1.1	6.8	5.3	5.4
PKP CARGO	62.25	-57.6	47.8	30.3	0.9	0.8	0.8	7.8	5.5	5.1
PKN	112.9	9.0	9.7	10.2	1.8	1.6	1.4	5.8	6.0	6.1
LOTOS	53.8	9.8	13.9	10.0	1.2	1.1	1.0	5.8	6.8	5.7
TAURON	3.59	14.5	4.2	4.4	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	7.41	19.0	15.0	12.0	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	473.2	19.8	17.6	13.8	1.5	1.4	1.3	10%	8%	10%
BZ WBK	358.95	16.0	15.6	13.2	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	185.30	21.9	18.7	15.1	2.3	2.0	1.9	12%	12%	13%
ALIOR BANK	62.48	20.0	18.0	11.6	1.3	1.3	1.1	13%	5%	10%
PEKAO	128.3	17.3	15.8	13.1	1.5	1.3	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	35.1	18.0	15.5	11.9	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	1.45	-31.2	61.1	7.7	0.2	0.2	0.2	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.35	3.6	7.9	7.3	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	43.97	50.8	13.4	13.6	2.9	3.0	2.8	6%	22%	21%
GPW	48.75	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 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 jedyne go 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**

13 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.