

Informacje ze Spółek

- **Alumetal** – Spółka szacuje, że EBITDA grupy w 2Q17 spadnie o ok. 20% k/k, a znormalizowany skonsolidowany zysk netto o ok. 25% k/k z powodu presji cenowej na niemal wszystkie produkty spółki. Zarząd spółki nie wykluczył, że będą one wpływać negatywnie na wyniki także w perspektywie kolejnego kwartału.
- **CNT** – NWZA zmieniło uchwałę w sprawie dywidendy za 2016 rok i zdecydowało o zmniejszeniu jej wartości do 1,82m PLN, (DPS 0,2 PLN).
- **Energoapatura** – Spółka planuje rozszerzenie działalności o aparaturę rozdzielczą, sterowniczą i inne urządzenia elektryczne dedykowane zakładom górniczym.
- **Getin Noble Bank** – Bank zawarł umowę sprzedaży wierzytelności z kredytów samochodowych o wartości ok. 700m PLN na rzecz spółki celowej GNB Auto Plan 2017 za cenę pozostającego do spłaty salda kapitałowego. SPV ma wyemitować obligacje o wartości 500m PLN, zabezpieczone m.in. na tych wierzytelnościach.
- **Gorenje** – Akcjonariusze spółki zdecydowali o wypłacie dywidendy w wysokości 0,10 EUR brutto na akcję.
- **Mercator Medical** – Spółka szacuje, że wskutek niekorzystnej sytuacji rynkowej w 2Q17 jego skonsolidowany wynik netto wyniesie około 0,9m PLN vs. 4,4m PLN w 2Q16.
- **MFO** – Spółka planuje podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji do 507 490 akcji serii D z pozbawieniem prawa poboru. Emisja nastąpi w formie subskrypcji prywatnej.
- **Neuca** – Neuca nabyła 100% udziałów w NZOZ "Medicus" w Gostyninie.
- **Qumak** – Spółka chce podwyższyć kapitał zakładowy i wyemitować do 30m akcji serii M z wyłączeniem prawa poboru. Qumak chce dzięki emisji m. in. zmniejszyć zadłużenie i tym samym poprawić wskaźniki w tym obszarze.
- **Torpol, Budimex** – Oferta konsorcjum Torpolu i Budimeksu, okazała się najkorzystniejszą w przetargu PKP PLK dotyczącym robót budowlanych w ramach przetargu na modernizację odcinka Trzebinia – Krzeszowice. Wartość oferty to 734,7m PLN brutto i 597,4m PLN netto.
- **XTB** – Spółka otrzymała od KNF ocenę nadzorczą z której wynika, że spółka nie mogłaby wypłacić dywidendy za zysk z 2017 roku. XTB wyjaśnia jednak, że stanowisko KNF w sprawie polityki dywidendowej domów maklerskich nie zostało jeszcze przyjęte i nastąpi to dopiero pod koniec roku.
- **ZA Polna** – Zbigniew Jakubas wniósł o uzupełnienie porządku obrad NWZ ZA Polna o punkt dot. podjęcia uchwały w sprawie upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych w celu umorzenia.

Rafał Materka

Analityk

	GPW	1D			YTD
		1D	1M	YTD	
WIG	62,128	0.2%	2.9%	20.0%	
WIG20	2,350	0.0%	2.4%	20.7%	
mWIG40	4,917	0.7%	1.9%	16.6%	
sWIG80	15,940	0.5%	-0.7%	11.8%	

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D			YTD
		1D	1M	YTD	
MSCI	130.6	0.2%	-0.2%	6.6%	
BUX	35,915	-0.6%	-0.2%	12.2%	
RTS	1,044	1.4%	3.0%	-9.4%	
ISE	105,176	0.9%	5.6%	34.6%	

	RYNKI ROZWIĄNIĘTE	1D			YTD
		1D	1M	YTD	
DJIA	21,638	0.4%	1.2%	9.5%	
S&P500	2,459	0.5%	0.9%	9.8%	
NASDAQ	6,312	0.6%	1.9%	17.3%	
DAX	12,632	-0.1%	-1.4%	10.0%	
FTSE100	7,378	-0.5%	-1.3%	3.3%	
CAC40	5,235	0.0%	-0.2%	7.7%	

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			YTD
	1D	1M	YTD	
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.6661	-1.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2046	-0.5%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8049	-0.7%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1469	0.6%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

Transakcje

- **ZA Polna** – Wartico Invest, podmiot należący do Zbigniewa Jakubasa, kupił w wezwaniu 88 854 akcje ZA Polna. 23 maja Zbigniew Jakubas wezwał do sprzedaży 774 663 akcji ZA Polna, stanowiące 54,72% kapitału spółki, po 19,92 PLN za akcję.

Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego za czerwiec -179m EUR (oczekiwania: +250m EUR, w maju -160m EUR).

Kalendarium Spółek

- **GPW** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 2,15 PLN na akcję.
- **PGNiG** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,20 PLN na akcję.
- **Archicom** – NWZA.
- **ASM Group** – Wypłata dywidendy 0,18 PLN na akcję.
- **Braster** – Zakończenie składania zapisów na akcje serii I w transzy inwestorów indywidualnych.
- **Centrum Nowoczesnych Technologii** – Wypłata dywidendy 0,30 PLN na akcję.
- **Everest Investments** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
- **GetBack** – Debiut spółki na GPW.
- **LiveChat** – ZWZA.
- **Miraculum** – Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje serii W w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych.
- **Orbis** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,60 PLN na akcję.
- **PGS** – Wypłata dywidendy 0,40 PLN na akcję.
- **Polwax** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 135.250 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

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

- **Exillon Energy** – Seneal International Agency wzywa do sprzedaży 10 265 akcji Exillon Energy, stanowiących 0,0064% kapitału zakładowego spółki, po 7,15 zł za akcję. Zapisy rozpoczną się 4 sierpnia i potrwać do 4 września.
- **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 potrwać 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 potrwać 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 potrwać 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 potrwać 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	68.78	13.7	13.3	13.2	1.0	1.0	0.9	5.1	4.8	4.7
BUDIMEX	247.60	15.1	15.1	18.2	7.9	7.5	7.9	8.1	7.5	8.9
ELEKTROBUDOWA	128.15	11.4	12.8	13.9	1.4	1.4	1.4	6.9	7.2	7.3
TRAKCJA PRKiI	14.71	15.6	16.5	12.3	1.0	1.0	0.9	6.4	7.1	5.9
ELECTRICA	13.74	12.1	12.1	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.8	4.0
ENEA	15	8.4	5.8	5.4	0.5	0.5	0.5	6.0	5.4	4.9
ENERGA	10.81	29.7	7.1	6.6	0.5	0.5	0.5	4.8	4.9	4.8
EUROCASH	34.16	22.0	19.9	17.6	4.0	3.7	3.4	10.2	9.3	8.5
GRUPA AZOTY	67.48	17.1	15.4	16.7	1.0	0.9	0.9	7.8	7.3	7.3
INTERCARS	287.5	17.0	14.9	13.0	2.9	2.4	2.1	13.2	11.8	10.5
JSW	74	-24.8	-20.2	-19.9	2.5	2.8	3.3	17.2	17.4	17.7
KETY	427.00	14.7	17.4	16.1	2.9	2.8	2.6	10.9	10.6	9.9
KGHM	114.65	-6.2	7.4	6.5	1.4	1.2	1.0	-9.8	4.0	3.5
LPP	6959	72.6	34.0	25.8	6.3	5.5	4.8	26.9	17.1	14.1
NEUCA	375.90	17.1	16.3	14.6	2.9	2.5	2.3	10.9	10.4	9.4
CCC	228.4	28.9	25.5	20.5	7.6	6.4	5.3	21.3	17.4	14.1
ORANGE POLSKA	5.25	-3.9	-68.1	-93.1	0.7	0.7	0.7	3.9	4.9	5.0
CYFROWY POLSAT	26	17.0	16.3	15.3	1.4	1.4	1.3	7.7	7.6	7.3
ORBIS	86.00	19.1	18.8	17.5	2.0	1.9	1.8	9.9	9.6	9.2
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	12.88	9.4	9.4	8.0	0.6	0.5	0.5	5.0	6.0	5.6
PGNIG	6.74	16.8	11.5	12.6	1.2	1.2	1.1	6.9	5.4	5.5
PKP CARGO	62.25	-57.6	47.8	30.3	0.9	0.8	0.8	7.8	5.5	5.1
PKN	113	9.0	9.7	10.2	1.8	1.6	1.4	5.8	6.0	6.1
LOTOS	54	9.8	14.0	10.0	1.2	1.1	1.0	5.9	6.8	5.7
TAURON	3.73	15.1	4.3	4.6	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	7.59	19.5	15.4	12.2	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	475	19.9	17.7	13.9	1.5	1.4	1.3	10%	8%	10%
BZ WBK	358.15	16.0	15.5	13.1	1.8	1.6	1.4	13%	11%	12%
ING BSK	187.65	22.2	19.0	15.3	2.3	2.1	1.9	12%	12%	13%
ALIOR BANK	60.95	19.5	17.6	11.3	1.3	1.2	1.1	13%	5%	10%
PEKAO	130.4	17.6	16.0	13.3	1.5	1.4	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	34.85	17.8	15.4	11.8	1.3	1.2	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	61.73	101.2	20.2	12.6	0.8	0.8	0.7	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.52	-32.7	64.1	8.1	0.3	0.3	0.3	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.34	3.6	7.8	7.2	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.20	51.0	13.5	13.6	2.9	3.0	2.8	6%	22%	21%
GPW	48.80	16.6	14.5	14.0	2.7	2.6	2.5	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.15	-6.1	9.7	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.