

## Informacje ze Spółek

- **Alumetal** – Prezes Szymon Adamczyk cytowany przez PAP poinformował, że ze względu na rynkową presję marże mogą ulec dalszemu pogorszeniu w 3Q17. Spółka liczy jednak, że do końca 2017 roku sytuacja na rynku się unormuje co pozwoli na odbudowanie marż.
- **Alma** – Alma Market złożyła do Sądu Rejonowego w Krakowie wniosek o zatwierdzenie warunków sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa na rzecz spółki Immomok za 94m PLN netto.
- **Bogdanka** – 1. Spółka podtrzymuje po pierwszym półroczu całoroczny cel 9m ton produkcji i sprzedaży węgla. W 2Q17 sprzedaż była nieco niższa k/k. 2. Bogdanka złożyła do ministra środowiska wnioski o udzielenie koncesji na wydobycie węgla kamiennego ze złoża Ostrów w obszarze górniczym Ludwin.
- **Bumech** – W przetargu dotyczącym wykonania wyrobisk przygotowawczych dla KWK Murcki-Staszic Konsorcjum, w skład którego wchodzi Bumech, podpisało z Polską Grupą Górniczą umowę o wartości 49,2m PLN brutto.
- **Cormay** – Prezes Janusz Płocica cytowany przez PAP poinformował, że Spółka oczekuje, że sprzedaż analizatorów Equisse wpłynie na wzrost przychodów grupy w 2H18. Dodał również, że z każdym kolejnym kwartałem powinna rosnąć sprzedaż odczynników do analizatorów, która w przyszłości ma być głównym źródłem przychodów i marży.
- **Fasing** – Spółka podpisała z Bogdanką umowę na dostawę sprzętu do kompleksów strugowych. Maksymalna wartość umowy to około 25,7m PLN netto. Minimalna wartość umowy wynosi 30% wartości maksymalnej, czyli około 7,7m PLN.
- **GetBack** – Prezes Konrad Kąkolewski cytowany przez PAP poinformował, że spółka może jeszcze w tym roku kupić portfel wierzytelności w Hiszpanii.
- **J.W. Construction** – Spółka chce przeznaczyć nie więcej niż 10m PLN na skup akcji własnych.
- **Livechat Software** – Akcjonariusze spółki zagłosowali za wypłatą 36,3m PLN w formie dywidendy (DPS 1,41 PLN).
- **Mostostal Warszawa** – Spółka podpisała z LPP umowę, dotyczącą realizacji budynku biurowego LPP Fashion Lab w Gdańsku. Wartość umowy netto to 67,2m PLN.

### Rafał Materka

Analityk

|        | GPW    | GPW   |       |       |
|--------|--------|-------|-------|-------|
|        |        | 1D    | 1M    | YTD   |
| WIG    | 62,538 | 0.7%  | 3.4%  | 20.8% |
| WIG20  | 2,372  | 0.9%  | 2.9%  | 21.8% |
| mWIG40 | 4,936  | 0.4%  | 2.8%  | 17.1% |
| sWIG80 | 15,865 | -0.5% | -1.1% | 11.3% |

|      | Wskaznik | RYNKI WSCODZĄCE |       |       |
|------|----------|-----------------|-------|-------|
|      |          | 1D              | 1M    | YTD   |
| MSCI | 130.6    | 0.0%            | -0.5% | 6.6%  |
| BUX  | 36,141   | 0.6%            | 1.8%  | 12.9% |
| RTS  | 1,039    | -0.5%           | 4.5%  | -9.8% |
| ISE  | 106,217  | 1.0%            | 8.2%  | 35.9% |

|         | Wskaznik | RYNKI ROZWINIĘTE |       |       |
|---------|----------|------------------|-------|-------|
|         |          | 1D               | 1M    | YTD   |
| DJIA    | 21,630   | 0.0%             | 1.1%  | 9.4%  |
| S&P500  | 2,459    | 0.0%             | 1.1%  | 9.8%  |
| NASDAQ  | 6,314    | 0.0%             | 2.6%  | 17.3% |
| DAX     | 12,587   | -0.4%            | -1.3% | 9.6%  |
| FTSE100 | 7,404    | 0.3%             | -0.8% | 3.7%  |
| CAC40   | 5,230    | -0.1%            | -0.6% | 7.6%  |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY |       |        |              |
|----------------------------|-------|--------|--------------|
| WIBOR 0/N                  | 1.61% | USDPLN | 3.6617 -0.1% |
| WIBOR 1M                   | 1.66% | EURPLN | 4.2030 0.0%  |
| WIBOR 3M                   | 1.73% | CHFPLN | 3.8037 0.0%  |
| WIBOR 6M                   | 1.81% | EURUSD | 1.1479 0.1%  |
| WIBOR 1Y                   | 1.85% |        |              |
| Stopa REPO                 | 1.50% |        |              |

## Transakcje

- **Alumetal** – Fundusze Aviva OFE zwiększyły udział w akcjonariacie z 9,98% do 10,57%.
- **ZPC Otmuchów** – Fundusze Aviva OFE sprzedała wszystkie posiadane akcje. Przed transakcjami spółka posiadała 861 556 akcji stanowiących 6,76%.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu (oczekiwania +4,3% r/r, w maju +4,5% r/r)
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu (oczekiwania +5,0% r/r, w maju +5,4% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Cyfrowy Polsat** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,32 PLN na akcję.
- **Elektrobudowa** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 10,0 PLN na akcję.
- **Kogeneracja** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 6,58 PLN na akcję.
- **PGNiG** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 PLN na akcję.
- **Braster** – Zakończenie procesu budowy księgi popytu.
- **Cognor** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 136 222 akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 9.
- **GPW** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,15 PLN na akcję.
- **Ipopema Securities** – Wypłata dywidendy 0,03 PLN na akcję.
- **Kino Polska** – Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,57 PLN na akcję.
- **Mercator** – Wypłata dywidendy 0,13 PLN na akcję.
- **Miraculum** – Ostatni dzień notowań na GPW praw poboru akcji serii W.
- **Seco Group** – Wypłata dywidendy 0,51 PLN na akcję.
- **WDX** – Wypłata dywidendy 0,44 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

- **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       | 69.5   | 13.8  | 13.4  | 13.3  | 1.0  | 1.0  | 0.9  | 5.1       | 4.9  | 4.8  |
| BUDIMEX        | 247.00 | 15.1  | 15.0  | 18.1  | 7.9  | 7.5  | 7.9  | 8.1       | 7.5  | 8.9  |
| ELEKTROBUDOWA  | 128.20 | 11.4  | 12.8  | 13.9  | 1.4  | 1.4  | 1.4  | 6.9       | 7.2  | 7.3  |
| TRAKCJA PRKiI  | 15.00  | 15.9  | 16.8  | 12.6  | 1.0  | 1.0  | 0.9  | 6.6       | 7.3  | 6.1  |
| ELECTRICA      | 14.16  | 12.5  | 12.5  | 12.6  | 0.8  | 0.8  | 0.8  | 3.8       | 4.0  | 4.2  |
| ENEA           | 15.16  | 8.5   | 5.8   | 5.5   | 0.5  | 0.5  | 0.5  | 6.0       | 5.4  | 4.9  |
| ENERGA         | 10.72  | 29.5  | 7.1   | 6.5   | 0.5  | 0.5  | 0.4  | 4.8       | 4.9  | 4.8  |
| EUROCASH       | 34.4   | 22.2  | 20.1  | 17.8  | 4.1  | 3.7  | 3.4  | 10.3      | 9.4  | 8.5  |
| GRUPA AZOTY    | 66.3   | 16.8  | 15.2  | 16.4  | 1.0  | 0.9  | 0.9  | 7.7       | 7.2  | 7.2  |
| INTERCARS      | 294    | 17.4  | 15.3  | 13.3  | 2.9  | 2.5  | 2.1  | 13.5      | 12.0 | 10.7 |
| JSW            | 76.32  | -25.6 | -20.8 | -20.5 | 2.6  | 2.9  | 3.4  | 17.6      | 17.8 | 18.1 |
| KETY           | 428.00 | 14.8  | 17.5  | 16.1  | 2.9  | 2.8  | 2.6  | 10.9      | 10.7 | 9.9  |
| KGHM           | 120.15 | -6.5  | 7.7   | 6.8   | 1.5  | 1.3  | 1.1  | -10.3     | 4.1  | 3.6  |
| LPP            | 6957.9 | 72.6  | 33.9  | 25.8  | 6.3  | 5.5  | 4.8  | 26.9      | 17.1 | 14.1 |
| NEUCA          | 380.00 | 17.2  | 16.4  | 14.7  | 2.9  | 2.6  | 2.3  | 11.0      | 10.5 | 9.5  |
| CCC            | 231    | 29.2  | 25.8  | 20.7  | 7.7  | 6.4  | 5.3  | 21.5      | 17.6 | 14.3 |
| ORANGE POLSKA  | 5.25   | -3.9  | -68.1 | -93.1 | 0.7  | 0.7  | 0.7  | 3.9       | 4.9  | 5.0  |
| CYFROWY POLSAT | 25.85  | 16.9  | 16.2  | 15.2  | 1.4  | 1.3  | 1.3  | 7.7       | 7.6  | 7.2  |
| 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            | 13.02  | 9.5   | 9.5   | 8.1   | 0.6  | 0.5  | 0.5  | 5.0       | 6.1  | 5.7  |
| PGNIG          | 6.77   | 16.9  | 11.5  | 12.6  | 1.2  | 1.2  | 1.1  | 7.0       | 5.4  | 5.5  |
| PKP CARGO      | 62.48  | -57.9 | 47.9  | 30.4  | 0.9  | 0.8  | 0.8  | 7.8       | 5.6  | 5.1  |
| PKN            | 112.4  | 9.0   | 9.7   | 10.2  | 1.8  | 1.6  | 1.4  | 5.8       | 6.0  | 6.1  |
| LOTOS          | 53.91  | 9.8   | 13.9  | 10.0  | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 5.8       | 6.8  | 5.7  |
| TAURON         | 3.78   | 15.3  | 4.4   | 4.7   | 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  | 7.68   | 19.7  | 15.5 | 12.4 | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 10%  | 8%   | 10%  |
| mBANK            | 480    | 20.1  | 17.9 | 14.0 | 1.6  | 1.4  | 1.3  | 10%  | 8%   | 10%  |
| BZ WBK           | 362.5  | 16.2  | 15.7 | 13.3 | 1.8  | 1.6  | 1.5  | 13%  | 11%  | 12%  |
| ING BSK          | 187.25 | 22.2  | 18.9 | 15.2 | 2.3  | 2.1  | 1.9  | 12%  | 12%  | 13%  |
| ALIOR BANK       | 60.88  | 19.5  | 17.5 | 11.3 | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 13%  | 5%   | 10%  |
| PEKAO            | 131.3  | 17.7  | 16.1 | 13.4 | 1.5  | 1.4  | 1.3  | 10%  | 9%   | 10%  |
| PKO BP           | 35.68  | 18.3  | 15.7 | 12.1 | 1.4  | 1.3  | 1.1  | 9%   | 8%   | 10%  |
| BGŻ BNPP         | 60.98  | 100.0 | 20.0 | 12.4 | 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              | 44.19  | 51.0  | 13.5 | 13.6 | 2.9  | 3.0  | 2.8  | 6%   | 22%  | 21%  |
| GPW              | 48.99  | 16.6  | 14.5 | 14.1 | 2.8  | 2.6  | 2.5  | 17%  | 18%  | 18%  |
| OPEN FINANCE     | 2.13   | -6.0  | 9.6  | 7.5  | 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 zmiany 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.

**Biuletyn dzienny**

18 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.