

## Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – 1. Michał Chyczewski, pełniący obowiązki prezesa, zapowiada, że nie będzie wprowadzał żadnych zmian w przyjętej niedawno strategii banku do 2020 roku. Do końca września ma być gotowy plan operacyjny wdrażania tej strategii. Przynajmniej do 2020 roku zarząd Alior Banku nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy. 2. BGK podpisał umowę z Alior Bankiem na udzielanie pożyczek ze środków programu Polska Cyfrowa dla firm telekomunikacyjnych. Docelowo na rozwój infrastruktury szybkiego internetu ma trafić 1mld PLN.
- Budimex** – Oferta spółki o wartości 146,4m PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę centrum dystrybucyjnego Lidla w Mińsku Mazowieckim.
- Braster** – Cena emisyjna akcji w ofercie publicznej spółki została ustalona na 13,5 PLN. Braster zaoferuje inwestorom 3m akcji. Wartość oferty może sięgnąć 40,5m PLN.
- Dekpol** – Spółka w H1 2017 sprzedała na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych 486 lokali wobec 278 rok wcześniej. Spółka informowała, że w I kw. sprzedaż wyniosła 229 lokali, co oznacza, że w II kw. sprzedaż wyniosła 257 lokali.
- Energa** – Spółka szacuje, że miała w II kwartale 2017 roku 535m PLN skonsolidowanej EBITDA. Spółka podała, że w II kwartale w wyniku EBITDA grupy uwzględniony został zysk z nabycia akcji spółki Polimex-Mostostal w wysokości 47m PLN. Według wstępnych szacunków EBITDA segmentu dystrybucja wyniosła 400m PLN, segmentu wytwarzanie wyniosła 73m PLN, a segmentu sprzedaż 20m PLN.
- Getback** – Podmiot zależny spółki wygrał przetarg na zakup wierzytelności od krajowego banku. Zaproponowana przez spółkę cena stanowi równowartość ponad 25% przychodów Getback za ostatnie cztery kwartały.
- PKO BP** – Spółka wyemitowała czteroletnie euroobligacje o wartości 750m EUR.
- Vantage Development** – Spółka rozwiązała za porozumieniem stron przedwstępną umowę zakupu działki przy ulicy Kopalnianej w Warszawie.

### Rafał Materka

Analityk

	GPW	1D		
		1D	1M	YTD
WIG	62,332	-0.3%	3.1%	20.4%
WIG20	2,361	-0.5%	2.4%	21.2%
mWIG40	4,916	-0.4%	2.4%	16.6%
sWIG80	15,832	-0.2%	-1.3%	11.0%

	1D	1M		YTD
		1D	1M	
MSCI	129.1	-1.1%	-1.7%	5.4%
BUX	35,904	-0.7%	1.1%	12.2%
RTS	1,038	-0.1%	4.4%	-9.9%
ISE	105,718	-0.5%	7.7%	35.3%

	1D	1M		YTD
		1D	1M	
DJIA	21,575	-0.3%	0.9%	9.2%
S&P500	2,461	0.1%	1.1%	9.9%
NASDAQ	6,344	0.5%	3.1%	17.9%
DAX	12,430	-1.2%	-2.5%	8.3%
FTSE100	7,390	-0.2%	-1.0%	3.5%
CAC40	5,173	-1.1%	-1.7%	6.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.6375	-0.7%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2029	0.0%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8095	0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1555	0.7%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

## Transakcje

- **Instal Kraków** – Prezes Zarządu nabył 600 akcji po cenie 17,05 PLN za akcję.
- **LC Corp** – Nordea PTE zwiększyła zaangażowanie w spółkę z 4,67% i ma obecnie 5,007% głosów na WZ oraz taki sam udział w kapitale zakładowym spółki.
- **Miraculum** – Przewodniczący RN nabył 200000 praw poboru do akcji po cenie 0,30 PLN za akcję.

## Makro

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu +4,3% (oczekiwania +4,3% r/r, w maju +4,5% r/r)
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w czerwcu +6% (oczekiwania +5,0% r/r, w maju +5,4% r/r).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Wzrost produkcji przemysłowej w czerwcu (oczekiwania +3,8% r/r, w maju +9,1% r/r).
- **GUS** – Wzrost produkcji budowlano-montażowej w czerwcu (oczekiwania +9,7% r/r, w maju +8,4% r/r).
- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w czerwcu (oczekiwania +6,9% r/r, w maju 8,4% r/r).
- **GUS** – Wzrost PPI w czerwcu (oczekiwania +2,1% r/r, w maju +2,5% r/r).
- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w lipcu (w czerwcu 4,8 pkt.)
- **GUS** – Przyszły wskaźnik ufności konsumenckiej w lipcu (w czerwcu 1,8 pkt.)

## Kalendarium Spółek

- **Enea** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,25 PLN na akcję.
- **Instal Kraków** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,25 PLN na akcję.
- **Kruszwica** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 2,38 PLN na akcję.
- **Amica** – Wypłata dywidendy 5,50 PLN na akcję.
- **Berling** – Wypłata dywidendy 0,30 PLN na akcję.
- **Cyfrowy Polsat** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,32 PLN na akcję.
- **Elektrobudowa** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 PLN na akcję.
- **Graviton** – ZWZA.
- **Kogeneracja** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6,58 PLN na akcję.
- **Kernel** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 240 000 akcji zwykłych na okaziciela.
- **Marvipol** – Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,41 PLN na akcję.
- **Netia** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 120 452 akcji zwykłych na okaziciela serii L.
- **Pfleiderer** – Wypłata dywidendy 1,10 PLN na akcję.
- **Radpol** – Zakończenie przyjmowania zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych na akcje serii E w ramach wykonywania prawa poboru.
- **Silvano** – Wypłata dywidendy 0,20 EUR na akcję.
- **Trakcja** – Wypłata dywidendy 0,50 zł na akcję.

- **Transpol** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 7.175.000 akcji serii G, 792.711 akcji serii H oraz 8.500.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii I.

## 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

Klienci, którzy zdecydują się na zapis przez DMBH mogą go złożyć 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	67.3	13.4	13.0	12.9	1.0	1.0	0.9	5.0	4.8	4.6
BUDIMEX	244.00	14.9	14.8	17.9	7.8	7.4	7.8	7.9	7.4	8.7
ELEKTROBUDOWA	127.00	11.3	12.7	13.8	1.4	1.4	1.4	6.8	7.1	7.2
TRAKCJA PRKiI	14.77	15.7	16.6	12.4	1.0	1.0	0.9	6.4	7.2	6.0
ELECTRICA	14.18	12.5	12.5	12.6	0.8	0.8	0.8	3.8	4.0	4.2
ENEA	15.05	8.5	5.8	5.5	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	33.5	21.6	19.6	17.3	4.0	3.6	3.3	10.0	9.1	8.3
GRUPA AZOTY	65.02	16.5	14.9	16.1	1.0	0.9	0.9	7.6	7.1	7.1
INTERCARS	291.3	17.2	15.1	13.2	2.9	2.4	2.1	13.3	11.9	10.6
JSW	77.38	-25.9	-21.1	-20.8	2.6	3.0	3.5	17.8	18.0	18.3
KETY	423.20	14.6	17.3	15.9	2.9	2.8	2.6	10.8	10.6	9.8
KGHM	121.00	-6.6	7.8	6.8	1.5	1.3	1.1	-10.4	4.2	3.6
LPP	6980	72.8	34.1	25.9	6.3	5.5	4.8	27.0	17.1	14.2
NEUCA	373.00	16.9	16.1	14.5	2.8	2.5	2.2	10.8	10.3	9.3
CCC	229.3	29.0	25.6	20.5	7.6	6.4	5.3	21.3	17.4	14.2
ORANGE POLSKA	5.23	-3.9	-67.8	-92.8	0.7	0.7	0.7	3.9	4.9	5.0
CYFROWY POLSAT	25.6	16.7	16.1	15.0	1.4	1.3	1.2	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	12.77	9.3	9.3	7.9	0.6	0.5	0.5	4.9	6.0	5.6
PGNIG	6.55	16.4	11.1	12.2	1.2	1.1	1.1	6.8	5.2	5.3
PKP CARGO	62.87	-58.2	48.2	30.6	0.9	0.9	0.8	7.8	5.6	5.2
PKN	111.95	8.9	9.6	10.2	1.8	1.6	1.4	5.8	5.9	6.1
LOTOS	53.35	9.7	13.8	9.9	1.1	1.1	1.0	5.8	6.8	5.7
TAURON	3.8	15.4	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	466.15	19.5	17.4	13.6	1.5	1.4	1.3	10%	8%	10%
BZ WBK	368.7	16.4	16.0	13.5	1.8	1.7	1.5	13%	11%	12%
ING BSK	186.10	22.0	18.8	15.1	2.3	2.1	1.9	12%	12%	13%
ALIOR BANK	59.80	19.1	17.2	11.1	1.2	1.2	1.1	13%	5%	10%
PEKAO	129.8	17.5	15.9	13.2	1.5	1.3	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	35.6	18.2	15.7	12.1	1.4	1.3	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	60.99	100.0	20.0	12.4	0.8	0.8	0.7	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.51	-32.5	63.6	8.1	0.3	0.3	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	44.29	51.1	13.5	13.7	2.9	3.0	2.8	6%	22%	21%
GPW	47.00	15.9	13.9	13.5	2.6	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.16	-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.