

Informacje ze Spółek

- **AmRest** – Grupa szacuje, że jej przychody ze sprzedaży w II kwartale 2017 wyniosły 1,243m PLN, co oznacza wzrost o 27,2% rdr w PLN i 27,8% rdr w LC.
- **Apator** – Oferta spółki na dostawę liczników komunalnych 1 i 3-fazowych w przetargu ogłoszonym przez Energa Operator została wybrana jako najkorzystniejsza. Wartość oferty wynosi 16,6m PLN.
- **Benefit System** – Fitness Place oraz Fit Invest, spółki zależne Benefit System, zawarły warunkową umowę ze spółką Platinum Wellness, na mocy której nabędą 9 klubów fitness za łączną cenę nieprzekraczającą 38,6m PLN.
- **Echo Investment** – Spółka ma przedwstępną umowę sprzedaży przedsiębiorstwa, obejmującego m.in. grunt we Wrocławiu, na którym realizowany jest projekt Sagittarius Business House. Kupującym jest fundusz W-HIH Immo Invest. Ostateczna cena przedsiębiorstwa - zgodnie z szacunkami - może wynieść od 56m EUR do 63m EUR.
- **Kęty** – Spółka poinformowała, że łączna kwota dywidendy wynosi 284699400 PLN, co daje 30,0 PLN na akcję. Jako dzień dywidendy określony został dzień 24 sierpnia, natomiast termin wypłaty dywidendy ustalono na dzień 7 września (8 PLN na akcję) oraz 23 listopada (22,0 PLN na akcję).
- **Mercor** – Spółka liczy na utrzymanie tegorocznej dynamiki wzrostu przychodów, co powinno przełożyć się na wzrost wyników w roku obrotowym 2017/2018 - poinformował prezes spółki. Spółka chce obniżyć wskaźnik dług netto/EBITDA do poziomu poniżej 4.
- **MOL** – S&P podniósł perspektywę dla ratingu MOL-a do pozytywnej ze stabilnej, podtrzymując długoterminowy rating na poziomie 'BB+'.

Rafał Materka

Analitik

	GPW	1D			YTD
		1D	1M	YTD	
WIG	62,270	-0.4%	2.3%	20.3%	
WIG20	2,359	-0.7%	2.4%	21.1%	
mWIG40	4,905	0.0%	1.0%	16.4%	
sWIG80	15,762	0.0%	-1.2%	10.5%	

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D			YTD
		1D	1M	YTD	
MSCI	129.6	-0.4%	-1.4%	5.8%	
BUX	35,424	-1.0%	-1.6%	10.7%	
RTS	1,039	-0.4%	5.9%	-9.9%	
ISE	106,736	-0.6%	7.5%	36.6%	

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D			YTD
		1D	1M	YTD	
DJIA	21,612	-0.1%	0.7%	9.4%	
S&P500	2,473	0.0%	1.5%	10.5%	
NASDAQ	6,390	0.1%	3.3%	18.7%	
DAX	12,447	0.0%	-2.9%	8.4%	
FTSE100	7,488	0.8%	0.2%	4.8%	
CAC40	5,199	-0.3%	-1.8%	6.9%	

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.6212 -0.9%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2118 0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8067 -0.5%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1631 1.0%
WIBOR 1Y	1.85%		
Stopa REPO	1.50%		

- **PKN Orlen** – 1. Spółka zaraportowała 23mld PLN przychodów w 2Q17, zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi. Zaraportowana EBITDA LIFO w 2Q17 wyniosła ok. 3mld PLN (17.6% od konsensusu, 31.3% r/r). Na wynik EBITDA LIFO miały wpływ 2 czynniki. +0.5mld PLN z tytułu odszkodowań za system steam cracking oraz FCC oraz -0.2mld z tytułu aktualizacji wyceny zapasów, co daje 2.8mld PLN oczyszczonej EBITDA LIFO. Wynik netto spółki wyniósł 1.5mld PLN i był zbieżny z konsensem. Cashflow operacyjny wyniósł 3.5mld PLN, 100% więcej w ujęciu r/r. Wyniki były wspierane przez lepsze warunki makroekonomiczne, wysokie marże rafinerijne oraz petrochemiczne jak i rosnącą konsumpcję oleju napędowego w wyniku ograniczenia szarej strefy. 2. KNF zatwierdził prospekt emisyjny spółki w związku z ofertą publiczną obligacji, emitowanych w ramach II Programu Emisji Obligacji o łącznej wartości nominalnej do 1bn PLN.

	2Q17	kons	Vs kons	r/r	q/q
Przychody	23025	22631	1,7%	19,1%	0,7%
EBITDA	2701	2454	10,1%	-9,9%	-4,8%
EBITDA LIFO	3045	2590	17,6%	64,2%	31,3%
EBIT	2120	1918	10,5%	-14,9%	-6,9%
EBIT LIFO	2464	2059	19,7%	82,9%	54,6%
Zysk netto	1541	1581	-2,6%	-4,2%	-19,7%
Marża EBITDA	11,7%	10,9%	0,82	-3,78	-0,68
Marża EBIT	9,2%	8,6%	0,64	-3,68	-0,74
Marża netto	6,7%	7,2%	-0,47	-1,62	-1,70

- **PZ Cormay** – KNF zatwierdził prospekt emisyjny spółki sporządzony w związku z ofertą publiczną 16695541 akcji serii L, kierowaną do akcjonariuszy spółki Orphée.
- **Stelmet** – Grupa dostarczyła pierwszą partię produktów do Stanów. Spółka planuje w USA rozwinąć dystrybucję i sprzedaż produktów do sieci sklepów z wyposażeniem ogrodów, poczynając od Kalifornii.
- **Tauron** – Gorzyca Wind Invest pozywa spółkę o zapłatę 39,7m PLN odszkodowania oraz ustalenie odpowiedzialności za szkody, które mogą wyniknąć w przyszłości z czynów niedozwolonych, w tym z czynów nieuczciwej konkurencji, o wartości szacowanej przez spółkę powodową na kwotę 465,9m PLN.
- **Torpol** – Oferta spółki okazała się najkorzystniejszą w przetargu PKP PLK dotyczącym "Prac na liniach kolejowych nr 281, 766 na odcinku Oleśnica/Łukanów - Krotoszyn - Jarocin - Września - Gniezno". Cena oferty złożonej przez spółkę wynosi 112,8m PLN netto tj. 138,7m PLN brutto.
- **ZUE** – Spółka zawarła z PKP Polskie Linie Kolejowe umowę na wykonanie "Prac na linii kolejowej nr 1 na odcinku Częstochowa - Zawiercie". Wartość umowy to 371,6m PLN netto tj. 457m PLN brutto.

Transakcje

- **Capital Partners** – Osoba blisko związana z prezesem Zarządu nabyła 1099 akcji po cenie w przedziale 2,64-2,65 PLN za akcję.
- **Famur** – Wiceprezes Zarządu sprzedał 700000 akcji po cenie 5,60 PLN za akcję.
- **Kruk** – Członek Zarządu sprzedał 5000 akcji po cenie 317,93 PLN za akcję.
- **Trans Polonia** – 1. Spółka Euro Investor nabyła 6000 akcji po cenie w przedziale 6,10-6,17 PLN za akcję. 2. Nationale-Nederlanden PTE posiadają 9,19% kapitału zakładowego spółki. Akcje te będą uprawniały fundusze do 8,28% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Przed podwyższeniem kapitału fundusze nie posiadały akcji Spółki.
- **Unimot** – Osoba blisko związana z członkiem RN nabyła 500 akcji po cenie 39,90 PLN za akcję.

- **Ursus** – Spółka POL-MOT Auto nabyła 3000000 akcji zwykłych na okaziciela serii R, stanowiących 5,069% głosów na WZ oraz taki sam udział w kapitale zakładowym spółki. Przed transakcją POL-MOT Auto nie posiadał żadnych akcji w kapitale zakładowym spółki.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w budownictwie w czerwcu (w maju +6,4 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w handlu detalicznym w czerwcu (w maju +8,4 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w przemyśle w czerwcu (w maju +7,5 pkt.).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 za czerwiec (oczekiwania +6% r/r, w maju +6,2% r/r).

Kalendarium Spółek

- **LC Corp** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,25 PLN na akcję.
- **Panova** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,75 PLN na akcję.
- **Alumetal** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 100.513 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
- **Echo** – Wypłata dywidendy 0,50 PLN na akcję.
- **Enea** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 PLN na akcję.
- **KCI** – NWZA.
- **Livechat** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,41 PLN na akcję.
- **Maxcom** – Dzień ostatniego notowania na GPW 660.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B.
- **MFO** – Wypłata dywidendy 0,58 PLN na akcję.
- **Miraculum** – Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii W w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych.
- **PBKM** – NWZA.
- **Prime Car Management** – Wypłata dywidendy 2,36 PLN na akcję.
- **Police** – Wypłata dywidendy 0,42 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

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

- **Macrologic** – Asseco Business Solutions ogłosiło przymusowy wykup 61 680 akcji, stanowiących 3,27% kapitału zakładowego spółki, po 59 PLN za akcję. Dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu jest 19 lipca. Dniem wykupu jest 24 lipca.
- **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	66.99	13.3	13.0	12.8	1.0	1.0	0.9	5.0	4.7	4.6
BUDIMEX	232.00	14.1	14.1	17.0	7.4	7.1	7.4	7.3	6.8	8.0
ELEKTROBUDOWA	117.90	10.5	11.8	12.8	1.3	1.3	1.3	6.3	6.5	6.5
TRAKCJA PRKiI	14.60	15.5	16.4	12.2	1.0	0.9	0.9	6.3	7.1	5.9
ELECTRICA	14.66	12.9	12.9	13.0	0.9	0.9	0.9	4.0	4.2	4.4
ENEA	14.97	8.4	5.8	5.4	0.5	0.5	0.5	6.0	5.4	4.9
ENERGA	11.65	32.0	7.7	7.1	0.5	0.5	0.5	5.0	5.1	5.0
EUROCASH	32.98	21.3	19.3	17.0	3.9	3.6	3.3	9.9	9.0	8.2
GRUPA AZOTY	66.14	16.8	15.1	16.4	1.0	0.9	0.9	7.7	7.2	7.2
INTERCARS	289	17.1	15.0	13.1	2.9	2.4	2.1	13.3	11.9	10.5
JSW	77.48	-26.0	-21.1	-20.8	2.6	3.0	3.5	17.9	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	119.00	-6.5	7.6	6.7	1.4	1.2	1.1	-10.2	4.1	3.6
LPP	6939	72.4	33.9	25.8	6.3	5.5	4.8	26.8	17.0	14.1
NEUCA	339.00	15.4	14.7	13.1	2.6	2.3	2.0	9.9	9.4	8.5
CCC	227.5	28.8	25.4	20.4	7.6	6.3	5.2	21.2	17.3	14.1
ORANGE POLSKA	5.22	-3.9	-67.7	-92.6	0.7	0.7	0.7	3.9	4.8	5.0
CYFROWY POLSAT	26.38	17.2	16.6	15.5	1.5	1.4	1.3	7.8	7.7	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	12.77	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	62.4	-57.8	47.9	30.4	0.9	0.8	0.8	7.8	5.6	5.1
PKN	109.9	8.8	9.5	10.0	1.8	1.5	1.4	5.7	5.8	6.0
LOTOS	52	9.5	13.4	9.6	1.1	1.0	0.9	5.7	6.7	5.6
TAURON	3.76	15.2	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	7.55	19.3	15.3	12.2	1.3	1.2	1.1	10%	8%	10%
mBANK	465.65	19.5	17.4	13.6	1.5	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	186.25	22.0	18.8	15.2	2.3	2.1	1.9	12%	12%	13%
ALIOR BANK	60.50	19.4	17.4	11.2	1.3	1.2	1.1	13%	5%	10%
PEKAO	128.9	17.4	15.8	13.1	1.5	1.3	1.3	10%	9%	10%
PKO BP	35.85	18.3	15.8	12.2	1.4	1.3	1.1	9%	8%	10%
BGŻ BNPP	60.45	99.1	19.8	12.3	0.8	0.8	0.7	1%	4%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.46	-31.5	61.5	7.8	0.2	0.2	0.2	-1%	0%	3%
GETIN HOLDING	1.33	3.5	7.8	7.2	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	45.50	52.5	13.9	14.0	3.0	3.1	2.9	6%	22%	21%
GPW	46.70	15.8	13.9	13.4	2.6	2.5	2.4	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 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

21 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.