

Informacje ze Spółek

- **Baster** – Spółka sprzedała 3m akcji serii I w ramach przeprowadzonej oferty publicznej i pozyskał z niej środki w wysokości 40,5m PLN brutto. Pozyskany kapitał spółka przeznaczy przede wszystkim na międzynarodową ekspansję firmy i rozwój w obszarze telemedycyny.
- **Best** – CEO Krzysztof Borusowski cytowany przez PAP poinformował, że spółka chce w 2017 roku wydać do 20m EUR na zakup portfeli wierzytelności we Włoszech. Rozwój włoskiego biznesu będzie finansowany w euro np. poprzez emisję euroobligacji. Dodał, że Best bada rynek pod kątem potencjalnych akwizycji, w tym na rynkach zagranicznych.
- **Betacom** – Walne zgromadzenie przegłosowało wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2016/2017 w wysokości 101k PLN, (DPS 0,05 PLN).
- **Budimex** – Oferta spółki o wartości ponad 211m PLN netto na budowę odcinka drogi ekspresowej S7, została wybrana przez GDDKiA jako najkorzystniejsza.
- **Dekpol** – Spółka podpisała umowę na budowę miejsca obsługi transportu drogowego w Kopytkowie. Wynagrodzenie netto wyniesie ok. 10% przychodów ze sprzedaży za 2016 rok, czyli - według obliczeń PAP Biznes - około 26m PLN.
- **Enea** – Zapisy Kodeksu Grupy Enea, do której należy kopalnia węgla Bogdanka, są niebezpieczne dla tej spółki – uważają związki zawodowe w Bogdance i nie wykluczają akcji protestacyjnej. Zarządy Bogdanki i Grupy Enea deklarują chęć dialogu w tej sprawie.
- **Energa** – Spółka pozytywnie ocenia nowelizację ustawy o OZE, która zakłada powiązanie jednostkowej opłaty zastępczej z rynkowymi cenami świadectw pochodzenia. Uważa, że nowe regulacje wpłyną na normalizację sytuacji na rynku zielonych certyfikatów.
- **Kernel** – Agencja S&P podtrzymała długoterminowy rating Kernela na poziomie "B", po tym jak spółka przejęła Ukrainian Agrarian Investments.
- **Orange** – Orange Polska podpisała z Tokida Investments warunkową umowę kupna 100% udziałów spółki Multimedia Polska Energia. Cena nabycia udziałów wyniesie 37m PLN i zostanie skorygowana o rozliczenie kapitału obrotowego i wartość środków pieniężnych na dzień zamknięcia transakcji pozostających w MPE.
- **PGNiG** – Prezes Sądu Unii Europejskiej oddalił wnioski Polski i spółki PGNiG mające na celu zawieszenie wykonania decyzji KE dotyczącej przeprowadzenia aukcji na 50% zdolności przesyłowych gazociągu Opal.
- **PKN Orlen** – 1. Przedstawiciele spółki cytowani przez PAP poinformowali, że CAPEX grupy w 2H17 będzie wyższy niż w pierwszej połowie roku. Podtrzymali politykę dywidendową, zakładającą systematyczny wzrost dywidendy na akcję. 2. PKN Orlen spodziewa się presji na marżę petrochemiczną w drugiej połowie tego roku. Pomimo tego, spółka oczekuje, że średni poziom w tym roku powinien być podobny jak w ubiegłym roku lub nawet wyższy.

Rafał Materka

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	61,980	-0.5%	1.3%	19.8%
WIG20	2,343	-0.7%	1.0%	20.3%
mWIG40	4,898	-0.1%	0.6%	16.2%
sWIG80	15,720	-0.3%	-1.5%	10.2%

	Wskaznik	RYNKI WSCODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	128.3	-1.0%	-2.2%	4.7%
BUX	35,634	0.6%	-0.9%	11.3%
RTS	1,025	-1.3%	5.3%	-11.1%
ISE	106,843	0.1%	7.5%	36.7%

	Wskaznik	RYNKI ROZWIĄNIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	21,580	-0.1%	0.8%	9.2%
S&P500	2,473	0.0%	1.5%	10.4%
NASDAQ	6,388	0.0%	2.5%	18.7%
DAX	12,240	-1.7%	-4.2%	6.6%
FTSE100	7,453	-0.5%	0.1%	4.3%
CAC40	5,118	-1.6%	-3.0%	5.3%

	Wskaznik	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
		1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.6587	1.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2671	1.3%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.8688	1.6%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1663	0.3%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Sygnity** – Spółka uzgodniła z obligatariuszami i bankami wstępne ramy porozumienia dotyczącego finansowania działalności operacyjnej spółki w terminie najbliższych 3 miesięcy.
- **Torpol** – Spółka podpisała z PKP PLK umowę na prace przy linii kolejowej nr 289 na odcinku Legnica - Rudna Gwizdanów za 190m PLN netto. Wartość umowy brutto to 233,7m PLN.

Transakcje

- **Będzin** – Członek rady nadzorczej sprzedał 45k akcji po cenie 22,1 PLN za akcję.
- **Braster** – Ipopema TFI zmniejszyła swój udział w spółce z 5,77% do 3,41% kapitału zakładowego.
- **Getback** – NN PTE zwiększył swój udział w spółce z 1,43% do 5,93% kapitału zakładowego.

Makro

- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w budownictwie w czerwcu +6,3 pkt. (w maju +6,4 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w handlu detalicznym w czerwcu +8,3 pkt. (w maju +8,4 pkt.).
- **GUS** – Wskaźnik koniunktury w przemyśle w czerwcu +7,4 pkt. (w maju +7,5 pkt.).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 za czerwiec +5% (oczekiwania +6% r/r, w maju +6,2% r/r).

Kalendarium Spółek

- **LC Corp** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 PLN na akcję.
- **Maxcom** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 660.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.
- **Macrologic** – NWZA.
- **Mediatel** – ZWZA.
- **Panova** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 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	13.1	12.8	12.7	1.0	0.9	0.9	4.9	4.7	4.5
BUDIMEX	229.50	14.0	14.0	16.8	7.3	7.0	7.3	7.2	6.7	7.9
ELEKTROBUDOWA	117.00	10.4	11.7	12.7	1.3	1.3	1.3	6.2	6.4	6.5
TRAKCJA PRKiI	13.87	14.7	15.6	11.6	0.9	0.9	0.9	6.0	6.7	5.6
ELECTRICA	14.4	na	na	na	na	na	na	na	na	na
ENEA	14.98	8.4	5.8	5.4	0.5	0.5	0.5	6.0	5.4	4.9
ENERGA	12.1	33.2	8.0	7.3	0.6	0.5	0.5	5.1	5.1	5.1
EUROCASH	32.81	21.1	19.2	16.9	3.9	3.6	3.2	9.8	9.0	8.1
GRUPA AZOTY	66.7	16.9	15.3	16.5	1.0	0.9	0.9	7.7	7.2	7.2
INTERCARS	285.05	16.9	14.8	12.9	2.8	2.4	2.1	13.1	11.7	10.4
JSW	77.19	-25.9	-21.0	-20.8	2.6	3.0	3.5	17.8	17.9	18.2
KETY	421.50	14.5	17.2	15.9	2.9	2.7	2.6	10.7	10.5	9.8
KGHM	118.55	-6.5	7.6	6.7	1.4	1.2	1.1	-10.2	4.1	3.6
LPP	6829.15	71.0	33.6	25.4	5.8	5.1	4.5	26.2	17.0	13.8
NEUCA	339.90	15.4	14.7	13.2	2.6	2.3	2.0	9.9	9.5	8.6
CCC	235	29.7	26.3	21.1	7.8	6.5	5.4	21.8	17.8	14.5
ORANGE POLSKA	5.2	-3.9	-67.4	-92.3	0.7	0.7	0.7	3.9	4.8	4.9
CYFROWY POLSAT	26.07	17.0	16.4	15.3	1.4	1.4	1.3	7.7	7.6	7.3
ORBIS	87.40	19.4	19.1	17.7	2.1	1.9	1.8	10.1	9.7	9.4
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	12.98	9.5	9.4	8.0	0.6	0.5	0.5	5.0	6.1	5.7
PGNIG	6.5	16.2	11.1	12.1	1.2	1.1	1.1	6.7	5.2	5.3
PKP CARGO	62.14	-57.5	47.7	30.3	0.9	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	106.35	8.5	9.1	9.6	1.7	1.5	1.3	5.5	5.7	5.8
LOTOS	51.2	9.3	13.2	9.5	1.1	1.0	0.9	5.7	6.6	5.6
TAURON	3.82	15.5	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	7.5	19.2	14.5	12.9	1.3	1.2	1.1	10%	9%	9%
mBANK	460	19.1	17.1	13.8	1.5	1.4	1.2	10%	8%	9%
BZ WBK	362.5	18.7	16.7	14.3	1.8	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	189.00	22.4	18.0	15.7	2.3	2.1	1.9	12%	12%	13%
ALIOR BANK	60.50	19.4	14.3	10.9	1.3	1.2	1.1	13%	7%	11%
PEKAO	128.0	17.3	16.3	14.3	1.5	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	35.8	18.3	15.3	13.1	1.4	1.3	1.1	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	60.45	118.5	15.7	12.4	0.8	0.8	0.8	1%	5%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.45	-30.3	-15.0	41.0	0.3	0.3	0.3	-1%	-2%	1%
GETIN HOLDING	1.34	3.6	7.8	7.2	0.5	0.4	0.4	14%	6%	6%
PZU	45.39	52.4	13.9	14.0	3.0	3.1	2.8	6%	22%	21%
GPW	46.26	15.7	13.7	13.3	2.6	2.5	2.4	17%	18%	18%
OPEN FINANCE	2.14	-6.1	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 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 jedyne 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.