

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Alior Bank wyemituje obligacje s. J o wartości nominalnej do 250m PLN. Łączny popyt na obligacje banku zadeklarowany przez potencjalnych inwestorów w procesie budowy księgi popytu przekroczył 400m PLN.
- **Bank Millennium** – Bank chce dalej podwyższać marżę odsetkową, obniżając średni koszt depozytów oraz zmieniając strukturę portfela kredytowego. Millennium liczy na utrzymanie obecnego ponad 6% udziału w sprzedaży nowych kredytów hipotecznych oraz wzrost udziału w sprzedaży pożyczek gotówkowych.
- **Impera Capital** – Spółka chce skupić do 940k akcji własnych, stanowiących do 10% ogólnej liczby głosów na WZ, w ramach pierwszej transzy programu buybacku. Cena nabycia została ustalona na 1,5 PLN za akcję.
- **JSW** – Produkcja węgla JSW wyniosła 3,78m ton w 2Q17 vs. 4,27m ton rok wcześniej i 3,98m ton 1Q17. Produkcja węgla koksowego wyniosła 2,73m ton, a węgla energetycznego 1,05m ton.
- **Makarony Polskie** – Spółka nawiąże współpracę z egipską firmą Raya Holding for Technology & Telecommunications w sprawie rozwoju sprzedaży makaronu i innych produktów spożywczych na rynkach krajów afrykańskich i arabskich.
- **Projprzem** – Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży zakładu produkcyjnego w Sępólnie Krajeńskim. Kwota sprzedaży to 3,75m EUR, czyli ok. 16m PLN.
- **PZ Cormay** – Cena emisyjna akcji s. L w ofercie publicznej została ustalona na 3,24 PLN.
- **Torpol** – Oferta Torpolu o wartości 213,3m PLN brutto tj. 173,4m PLN netto została uznana za najkorzystniejszą w przetargu PKP PLK.
- **Budimex** – Zysk netto nieco poniżej naszych oczekiwań ze względu na nieznacznie wysokie koszty finansowe. EBIT/EBITDA zgodnie z naszymi oczekiwaniami, gdyż nieznacznie niższa marża brutto w pierwszej linii i słabsza marża brutto została skompensowana przez niższe koszty SG&A. Segment budowlany: sprzedaż na poziomie 1 606m PLN (-2% w porównaniu z prognozą Citi), marża brutto na poziomie 9,8% (-1,9 pkt% w skali roku i -71pb w porównaniu z Citi), EBIT wyniósł 116m PLN vs. 119m PLN oczekiwane. Wynagrodzenie kontraktowe za 2Q17 wyniosło 1,9 mld PLN (+20% r/r), co przekłada się na rekordowo wysokie przychody na poziomie 9,6 mld PLN (+4% r/r).
Segment mieszkaniowy: sprzedaż na poziomie 129m PLN (+164% r/r i -5% w porównaniu z prognozami Citi), marża brutto na poziomie 20,6% (wobec naszej prognozy na poziomie 19,8%), notarialna sprzedaż na 483 mieszkaniach +152% r/r.
2Q17 gotówka netto wyniosła 1,29 mld PLN (vs ZŁ 1,78 mld przed rokiem), co sugeruje słaby OCF.

Rafał Materka

Analitik

| | GPW | 1D | | |
|--------|--------|-------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| WIG | 61,975 | 0.2% | 1.6% | 19.7% |
| WIG20 | 2,341 | 0.3% | 1.6% | 20.2% |
| mWIG40 | 4,913 | 0.2% | 0.5% | 16.5% |
| sWIG80 | 15,651 | -0.1% | -2.1% | 9.8% |

| | RYNKI WSCHODZĄCE | 1D | | |
|------|------------------|-------|-------|--------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| MSCI | 128.5 | 0.5% | -1.8% | 4.9% |
| BUX | 35,286 | -0.2% | -0.9% | 10.3% |
| RTS | 1,010 | -0.4% | 2.1% | -12.3% |
| ISE | 107,041 | 0.3% | 7.4% | 37.0% |

| | RYNKI ROZWINIĘTE | 1D | | |
|---------|------------------|------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| DJIA | 21,613 | 0.5% | 1.0% | 9.4% |
| S&P500 | 2,477 | 0.3% | 1.6% | 10.6% |
| NASDAQ | 6,412 | 0.0% | 2.3% | 19.1% |
| DAX | 12,264 | 0.5% | -3.7% | 6.8% |
| FTSE100 | 7,435 | 0.8% | 0.1% | 4.1% |
| CAC40 | 5,161 | 0.7% | -2.0% | 6.1% |

| | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | 1D | | |
|------------|----------------------------|--------|-------|-----|
| | | 1D | 1M | YTD |
| WIBOR 0/N | 1.61% USDPLN | 3.6616 | 0.0% | |
| WIBOR 1M | 1.66% EURPLN | 4.2667 | 0.1% | |
| WIBOR 3M | 1.73% CHFPLN | 3.8442 | -0.6% | |
| WIBOR 6M | 1.81% EURUSD | 1.1653 | 0.1% | |
| WIBOR 1Y | 1.85% | | | |
| Stopa REPO | 1.50% | | | |

Transakcje

- **Magna Polonia** – CEO Mirosław Janisiewicz sprzedał 252 525 akcji po cenie 0,3 PLN za akcję.

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w czerwcu +7,1 pkt. (oczekiwania: +7,1% pkt., w maju +7,7 pkt.).

Kalendarium Spółek

- **Megaron** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy **0,70 PLN na akcję**.
- **Altus TFI** – Wypłata dywidendy 1,50 PLN na akcję.
- **Ferro** – Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,50 PLN na akcję.
- **KGL** – Wypłata dywidendy 0,19 PLN na akcję.
- **Orange Polska** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za II kwartał 2017 roku.
- **Sanok RC** – Wypłata dywidendy 3,60 PLN na akcję.
- **Zremb-Chojnice** – NWZA.

Publiczna oferta obligacji Spółki GetBack:

- **Zapisy dla inwestorów od 24.07 do 4.08.2017. Zapisy można składać telefonicznie pod numerem 22 690 11 11, w Punkcie Obsługi Klienta DMBH, Punktach Przyjmowania Zleceń Banku Handlowego w Warszawie oraz przez Internet.**
- **Łączna wartość nominalna serii [PLN]:** do 40 000 000
- **Oprocentowanie:** Oprocentowanie obligacji serii PP4 stanowi sumę stopy bazowej WIBOR 3M z dnia ustalenia stopy bazowej dla danego okresu odsetkowego i marży 4,00 p.p. w stosunku rocznym, zgodnie z treścią Prospektu i Ostatecznych Warunków Danej Serii właściwych dla obligacji serii PP4.
- **Częstotliwość wypłaty kuponu:** co 3 miesiące
- **Przewidywany dzień emisji:** 16.08.2017
- **Termin wykupu:** 16.02.2021
- **Cena emisyjna [PLN]:** Stała - 100,00
- **Prowizja przy zapisie:** 0,00%
- **Jednostkowa wartość nominalna [PLN]:** 100
- **Minimalny / maksymalny pojedynczy zapis [szt.]:** 1 / 400 000
- **Terminy składania zapisów:** 24.07.2017 – 04.08.2017

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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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 | 68.41 | 13.6 | 13.2 | 13.1 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 5.1 | 4.8 | 4.7 |
| BUDIMEX | 232.00 | 14.1 | 14.1 | 17.0 | 7.4 | 7.1 | 7.4 | 7.3 | 6.8 | 8.0 |
| ELEKTROBUDOWA | 112.40 | 10.0 | 11.2 | 12.2 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 5.9 | 6.1 | 6.1 |
| TRAKCJA PRKiI | 13.91 | 14.7 | 15.6 | 11.7 | 0.9 | 0.9 | 0.9 | 6.0 | 6.7 | 5.6 |
| ELECTRICA | 14.18 | na | na | na | na | na | na | na | na | na |
| ENEA | 14.95 | 8.4 | 5.8 | 5.4 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 6.0 | 5.4 | 4.9 |
| ENERGA | 12.22 | 33.6 | 8.1 | 7.4 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 5.1 | 5.2 | 5.1 |
| EUROCASH | 33.14 | 25.8 | 20.4 | 17.7 | 4.2 | 3.8 | 3.5 | 11.0 | 9.9 | 8.9 |
| GRUPA AZOTY | 68.74 | 17.4 | 15.7 | 17.0 | 1.0 | 1.0 | 0.9 | 7.9 | 7.4 | 7.4 |
| INTERCARS | 280 | 16.6 | 14.5 | 12.7 | 2.8 | 2.4 | 2.0 | 12.9 | 11.6 | 10.3 |
| JSW | 84 | -28.2 | -22.9 | -22.6 | 2.8 | 3.2 | 3.8 | 19.1 | 19.2 | 19.4 |
| KETY | 419.50 | 14.3 | 17.1 | 15.8 | 2.8 | 2.9 | 2.7 | 10.9 | 10.5 | 9.9 |
| KGHM | 121.95 | -6.6 | 7.8 | 6.9 | 1.5 | 1.3 | 1.1 | -10.5 | 4.2 | 3.7 |
| LPP | 6950 | 72.3 | 34.2 | 25.9 | 5.9 | 5.2 | 4.6 | 26.7 | 17.2 | 14.1 |
| NEUCA | 335.00 | 15.2 | 14.5 | 13.0 | 2.6 | 2.3 | 2.0 | 9.8 | 9.3 | 8.4 |
| CCC | 230 | 29.1 | 25.7 | 20.6 | 7.6 | 6.4 | 5.3 | 21.4 | 17.5 | 14.2 |
| ORANGE POLSKA | 5.14 | -3.9 | -66.6 | -91.2 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 3.8 | 4.8 | 4.9 |
| CYFROWY POLSAT | 25.41 | 16.6 | 16.0 | 14.9 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 7.6 | 7.5 | 7.2 |
| ORBIS | 87.50 | 19.5 | 19.1 | 17.8 | 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 | 12.8 | 9.3 | 9.3 | 7.9 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 4.9 | 6.0 | 5.6 |
| PGNIG | 6.47 | 16.2 | 11.0 | 12.1 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 6.7 | 5.2 | 5.2 |
| PKP CARGO | 62 | -57.4 | 47.6 | 30.2 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 7.7 | 5.5 | 5.1 |
| PKN | 106.05 | 8.5 | 9.1 | 9.6 | 1.7 | 1.5 | 1.3 | 5.5 | 5.7 | 5.8 |
| LOTOS | 49.02 | 8.9 | 12.7 | 9.1 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 5.5 | 6.5 | 5.4 |
| TAURON | 3.77 | 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 | 7.7 | 19.7 | 14.9 | 13.2 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 10% | 9% | 9% |
| mBANK | 463.85 | 19.3 | 17.3 | 14.0 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 10% | 8% | 9% |
| BZ WBK | 359.9 | 18.6 | 16.6 | 14.2 | 1.8 | 1.6 | 1.5 | 11% | 10% | 11% |
| ING BSK | 190.00 | 22.5 | 18.1 | 15.8 | 2.4 | 2.1 | 1.9 | 12% | 12% | 13% |
| ALIOR BANK | 61.16 | 19.6 | 14.4 | 11.0 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 13% | 7% | 11% |
| PEKAO | 127.3 | 17.2 | 16.2 | 14.2 | 1.5 | 1.3 | 1.3 | 10% | 10% | 9% |
| PKO BP | 36.1 | 18.5 | 15.4 | 13.2 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 9% | 9% | 9% |
| BGŻ BNPP | 60.43 | 118.4 | 15.7 | 12.4 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 1% | 5% | 6% |
| GETIN NOBLE BANK | 1.39 | -29.0 | -14.4 | 39.3 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | -1% | -2% | 1% |
| GETIN HOLDING | 1.32 | 3.5 | 7.7 | 7.1 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 14% | 6% | 6% |
| PZU | 44.43 | 51.3 | 13.6 | 13.7 | 2.9 | 3.0 | 2.8 | 6% | 22% | 21% |
| GPW | 46.90 | 15.0 | 13.2 | 13.5 | 2.6 | 2.4 | 2.3 | 18% | 19% | 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.

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.