

Informacje ze Spółek

- Dom Development** – 1. Spółka zawarła umowę za 184,6m PLN dotyczącą nabycia prawa użytkowania wieczystego nieruchomości inwestycyjnych w Warszawie, udziałów w spółce z o.o. oraz praw autorskich do dokumentacji. Powierzchnia nieruchomości wynosi łącznie 43 603 m². Spółka zamierza wybudować na niej około 1350 lokali. 2. Spółka zawarła z Erbudem umowę dotyczącą wybudowania w ramach generalnego wykonawstwa trzech etapów inwestycji mieszkaniowej na Białołęce w Warszawie. Wynagrodzenie dla Erbudu wynosi ponad 148,3m PLN netto.
- KGHM** – Spółka podpisała umowy z PGNiG na dostawy gazu. Szacowana wartość umów w okresie ich obowiązywania, tj. do 1 października 2033 r., wynosi 4,8mld PLN.
- Kredyt Inkaso** – Zarząd Spółki ocenia, że cena 22 PLN za akcję, po jakiej Best wezwał do sprzedaży 33,01% walorów Kredyt Inkaso nie odzwierciedla wartości godziwej.
- mBank** – 1. Prezes Cezary Stypułkowski cytowany przez PAP poinformował, że mBank ma około 1mld PLN na potencjalne akwizycje. 2. mBank oczekuje, że dynamika wolumenów kredytowych w 2017 roku wyniesie ok. 6%. 3. mBank chce w ciągu 3 lat powrócić do ROE na poziomie 10%.
- Mostostal Warszawa** – Spółka podpisała z Mennicą Polską umowę o wartości 103,1m PLN netto.
- Novita** – Finveco złożył do Sądu Okręgowego w Poznaniu pozew o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia Novity ws. podziału zysku za rok 2016.
- Orange Polska** – 1. Przedstawiciele spółki poinformowali, że Orange Polska nadal obserwuje presję cenową ze strony konkurentów na rynku usług komórkowych, zarówno w przypadku ofert przedpłaconych jak i abonamentowych. Wrześniowa aktualizacja strategii grupy może zawierać m.in. szczegóły dalszego ograniczania kosztów działalności grupy oraz szczegóły dodatkowych nakładów inwestycyjnych, związanych z "przekształceniem biznesu". 2. Orange Polska i Play podpisały aneks do umowy roamingu krajowego, który zakłada czteroletnią współpracę i zmienia warunki rozliczeń między operatorami. Aneks ten zmienia dotychczasowe warunki współpracy, przede wszystkim poprzez odejście od formuły rozliczania per minuta bądź gigabajt a przejście na konkretne pakiety usług, gwarantujące minimalną kwotę przychodów dla Orange Polska (take-or-pay) w wysokości 321m PLN przez 4 lata.
- Orbis** – Spółka poinformowała, że szuka okazji do przejęć na rynku hoteli i biznesach powiązanych.
- OT Logistics** – Akcjonariusze zdecydowali o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych po cenie w przedziale 20-30 PLN. Kapitał rezerwowany na ten cel ustanowiono na poziomie 18m PLN.

Rafał Materka

Analitik

	GPW	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
WIG	62,172	-0.3%	0.4%	20.1%
WIG20	2,351	-0.4%	0.2%	20.7%
mWIG40	4,925	-0.1%	-0.7%	16.8%
sWIG80	15,629	-0.4%	-2.8%	9.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
MSCI	129.0	-0.1%	-1.1%	5.3%
BUX	35,829	0.7%	0.5%	12.0%
RTS	1,031	1.0%	2.7%	-10.5%
ISE	108,392	1.1%	8.8%	38.7%

	RYNKI ROZWIĄNIĘTE	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
DJIA	21,797	0.4%	2.3%	10.3%
S&P500	2,475	-0.1%	2.3%	10.6%
NASDAQ	6,382	-0.6%	3.8%	18.6%
DAX	12,212	-0.8%	-3.6%	6.4%
FTSE100	7,443	-0.1%	0.1%	4.2%
CAC40	5,187	-0.1%	-1.4%	6.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D 1M YTD	
		1D	1M
WIBOR O/N	1.61% USDPLN	3.6385	0.4%
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.2486	-0.1%
WIBOR 3M	1.73% CHFPLN	3.7708	-1.0%
WIBOR 6M	1.81% EURUSD	1.1677	-0.5%
WIBOR 1Y	1.85%		
Stopa REPO	1.50%		

- **Sfinks** – Rada nadzorcza Sfinks Polska nie wyraziła zgody na przejęcie przez spółkę akcji Dominium SA. W jej ocenie warunki transakcji nie gwarantują osiągnięcia zakładanej stopy zwrotu z inwestycji.
- **Skarbiec Holding** – Marek Rybiec złożył rezygnację z dniem 30 września 2017 r. z funkcji prezesa Skarbiec Holding i Skarbiec TFI.

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w lipcu 168,6 pkt. (w czerwcu 168,0 pkt.)

Kalendarium Spółek

- **Selena** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,30 PLN na akcję.
- **Simple** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,05 PLN na akcję.
- **Betacom** – Publikacja raportu za 1Q17 roku 2017/2018.
- **BZWBK** – Publikacja raportu za 2Q17.
- **Comarch** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 PLN na akcję.
- **Everest Investments** – Scalenie akcji w stosunku 6:1.
- **Indata** – NWZA.
- **Makarony Polskie** – Wypłata dywidendy 0,25 PLN na akcję.

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 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	70.6	14.1	13.7	13.5	1.1	1.0	1.0	5.2	5.0	4.8
BUDIMEX	227.00	13.8	13.8	16.7	7.2	6.9	7.2	7.1	6.6	7.8
ELEKTROBUDOWA	109.40	9.7	10.9	11.9	1.2	1.2	1.2	5.7	5.9	5.9
TRAKCJA PRKiI	13.57	14.4	15.2	11.4	0.9	0.9	0.8	5.8	6.5	5.4
ELECTRICA	14.06	na	na	na	na	na	na	na	na	na
ENEA	14.91	8.4	5.7	5.4	0.5	0.5	0.5	6.0	5.4	4.9
ENERGA	12.2	33.5	8.0	7.4	0.6	0.5	0.5	5.1	5.2	5.1
EUROCASH	34.2	26.6	21.1	18.3	4.4	3.9	3.6	11.3	10.2	9.1
GRUPA AZOTY	68.31	17.3	15.6	16.9	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	286	16.9	14.9	13.0	2.8	2.4	2.1	13.1	11.8	10.5
JSW	84.05	-28.2	-22.9	-22.6	2.8	3.2	3.8	19.1	19.2	19.4
KETY	420.00	14.3	17.2	15.8	2.8	2.9	2.7	10.9	10.5	9.9
KGHM	124.60	-6.8	8.0	7.0	1.5	1.3	1.1	-10.7	4.3	3.7
LPP	6999.75	72.8	34.5	26.1	6.0	5.2	4.6	26.8	17.4	14.2
NEUCA	335.00	15.2	14.5	13.0	2.6	2.3	2.0	9.8	9.3	8.4
CCC	236.7	29.9	26.4	21.2	7.9	6.6	5.4	22.0	18.0	14.6
ORANGE POLSKA	5.29	-4.0	-68.6	-93.9	0.7	0.7	0.7	3.9	4.9	5.0
CYFROWY POLSAT	26	16.0	15.7	14.3	1.5	1.4	1.3	7.6	7.6	7.2
ORBIS	87.85	19.5	19.2	17.8	2.1	1.9	1.8	10.1	9.8	9.4
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	12.79	9.3	9.3	7.9	0.6	0.5	0.5	4.9	6.0	5.6
PGNIG	6.53	16.3	11.1	12.2	1.2	1.1	1.1	6.7	5.2	5.3
PKP CARGO	62	-57.4	47.6	30.2	0.9	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	105.45	8.4	9.1	9.6	1.7	1.5	1.3	5.5	5.6	5.7
LOTOS	49.05	8.9	12.7	9.1	1.1	1.0	0.9	5.5	6.5	5.4
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	7.66	19.6	14.8	13.2	1.3	1.2	1.1	10%	9%	9%
mBANK	447	18.6	16.7	13.5	1.4	1.3	1.2	10%	8%	9%
BZ WBK	359.65	18.6	16.5	14.2	1.8	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	195.00	23.1	18.5	16.2	2.4	2.1	2.0	12%	12%	13%
ALIOR BANK	62.00	19.8	14.6	11.1	1.3	1.2	1.1	13%	7%	11%
PEKAO	127.7	17.2	16.2	14.2	1.5	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	36.4	18.6	15.5	13.3	1.4	1.3	1.2	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	61.49	120.5	15.9	12.6	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	1.35	3.6	7.9	7.3	0.5	0.5	0.4	14%	6%	6%
PZU	44.30	51.1	13.5	13.7	2.9	3.0	2.8	6%	22%	21%
GPW	46.91	15.0	13.2	13.5	2.6	2.4	2.3	18%	19%	18%
OPEN FINANCE	2.07	-5.9	9.3	7.3	0.3	0.4	0.3	-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 dzienny28 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.