

## Informacje ze Spółek

- **AmRest** – Spółka od 1 sierpnia będzie wyłącznym master-franczyzobiorcą restauracji Pizza Hut w Niemczech. Spółka kupiła ponadto dwie restauracje Pizza Hut w Dusseldorfie za cenę 1 EUR.
- **Forte** – Szacunkowy EBIT spółki w II kw. 2017 spadł o 37,3% r/r do 17,3m PLN. Wynik jest gorszy od oczekiwań analityków ankietowanych przez PAP Biznes, którzy spodziewali się 29,9m PLN EBIT.
- **KGHM** – Spółka w czerwcu zapłaciła 127,98m PLN podatku od wydobycia niektórych kopalni - wynika z danych Ministerstwa Finansów.
- **Play Communications** – Akcje spółki wejdą do indeksów FTSE w czwartek, 3 sierpnia. Play Communications dołączy do indeksów FTSE All-World Index, FTSE MPF All-World Index, FTSE Global Mid Cap Index, FTSE Emerging Index i FTSE Global Style Index.
- **Skarbiec Holding** – Spółka w latach 2017-2020 nie będzie zmieniała swojej polityki dywidendowej, zakładającej przeznaczanie co najmniej 75% zysku netto spółki na wypłatę dla akcjonariuszy.
- **Tesgas** – Operator Gazociągów Przesyłowych Gaz-System wybrał ofertę spółki na budowę gazociągu jako najkorzystniejszą. Wartość oferty to 15,86m PLN netto, czyli 19,51m PLN brutto.

### Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	62,596	0.4%	2.6%	20.9%
WIG20	2,374	0.6%	3.2%	21.9%
mWIG40	4,931	0.0%	0.5%	17.0%
sWIG80	15,614	-0.2%	-2.8%	9.5%

RYNKI WSCODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	127.5	-0.1%	-0.4%	4.1%
BUX	35,770	0.1%	1.6%	11.8%
RTS	1,007	-0.7%	0.6%	-12.6%
ISE	107,531	-0.2%	7.1%	37.6%

RYNKI ROZWIŃIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	21,891	0.3%	2.5%	10.8%
S&P500	2,470	-0.1%	1.9%	10.3%
NASDAQ	6,348	-0.4%	3.4%	17.9%
DAX	12,118	-0.4%	-1.7%	5.5%
FTSE100	7,372	0.0%	0.8%	3.2%
CAC40	5,094	-0.7%	-0.5%	4.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.5942	-0.7%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2562	0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.7183	-0.5%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1842	0.8%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

## Transakcje

- **Bank Millennium** – Bogusław Kott, przewodniczący RN spółki zbył 764 265 akcji po cenie w przedziale 7,63-7,69 PLN za akcję.
- **BBI Development** – Prezes Zarządu nabył 65 000 akcji po cenie 0,81 PLN za akcję.
- **Comp** – CE Management Group blisko związany z RN spółki nabył 72 062 akcji po cenie 60,00 PLN za akcję.
- **Cube.ITG** – Członek RN spółki zbył 6050 akcji po cenie 2,15 PLN za akcję.
- **Krakchemia** – Ipopema 2 FIZAN sprzedał 50 000 akcji spółki po cenie 2,37 PLN za akcję.
- **Votum** – 1. Członek RN zbył 550 000 akcji po cenie 7,90 PLN za akcję. 2. Prezes spółki nabył 2 290 akcji po cenie w przedziale 10,70-11,00 PLN za akcję.
- **Yolo** – Black Onyx Investments Limited blisko związany z Prezesem Zarządu spółki zbył 42 344 akcji po cenie w przedziale 3,50-3,65 PLN za akcję.

## Makro

- **GUS** – Inflacja w lipcu +1,7% r/r (oczekiwania: +1,6% r/r, w czerwcu +1,5% r/r).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – PMI dla przemysłu w lipcu (oczekiwania: 53,3 pkt., w czerwcu 53,1 pkt.).
- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy w lipcu (w czerwcu 71,3 pkt.).

## Kalendarium Spółek

- **Gorenje** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,1 EUR na akcję.
- **Ronson** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,1 PLN na akcję.
- **CEZ** – Wypłata dywidendy 33 CZK na akcję.
- **Fortuna** – NWZA.
- **Groclin** – Wypłata dywidendy 0,20 PLN na akcję.
- **Kredyt Inkaso** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 22 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BEST Spółka Akcyjna.
- **Santander** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,06 EUR na akcję.
- **Uniwheels** – ZWZA.

## 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	71.79	14.3	13.9	13.8	1.1	1.0	1.0	5.3	5.0	4.9
BUDIMEX	221.00	13.5	13.4	16.2	7.0	6.7	7.0	6.8	6.3	7.4
ELEKTROBUDOWA	108.50	9.6	10.9	11.8	1.2	1.2	1.2	5.7	5.8	5.9
TRAKCJA PRKiI	13.60	14.4	15.3	11.4	0.9	0.9	0.8	5.8	6.5	5.4
ELECTRICA	14	na	na	na	na	na	na	na	na	na
ENEA	15.15	8.5	5.8	5.5	0.5	0.5	0.5	6.0	5.4	4.9
ENERGA	12.73	35.0	8.4	7.7	0.6	0.6	0.5	5.2	5.3	5.2
EUROCASH	35.53	27.7	21.9	19.0	4.6	4.1	3.7	11.8	10.6	9.5
GRUPA AZOTY	70.4	17.9	16.1	17.4	1.0	1.0	0.9	8.1	7.5	7.6
INTERCARS	285.75	16.9	14.8	13.0	2.8	2.4	2.1	13.1	11.8	10.5
JSW	82.78	-27.8	-22.6	-22.3	2.8	3.2	3.7	18.9	19.0	19.2
KETY	418.55	14.3	17.1	15.8	2.8	2.9	2.7	10.9	10.5	9.9
KGHM	122.30	-6.7	7.9	6.9	1.5	1.3	1.1	-10.5	4.2	3.7
LPP	7000	72.8	34.5	26.1	6.0	5.2	4.6	26.8	17.4	14.2
NEUCA	328.00	14.9	14.2	12.7	2.5	2.2	2.0	9.6	9.2	8.3
CCC	244	30.9	27.3	21.9	8.1	6.8	5.6	22.6	18.5	15.0
ORANGE POLSKA	5.45	-4.1	-70.6	-96.7	0.7	0.7	0.7	4.0	5.0	5.1
CYFROWY POLSAT	25.6	15.7	15.5	14.1	1.4	1.3	1.3	7.6	7.5	7.1
ORBIS	85.51	19.0	18.7	17.4	2.0	1.9	1.8	9.9	9.5	9.2
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	13.1	9.6	9.5	8.1	0.6	0.5	0.5	5.0	6.1	5.7
PGNIG	6.68	16.7	11.4	12.4	1.2	1.1	1.1	6.9	5.3	5.4
PKP CARGO	62	-57.4	47.6	30.2	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	48.52	8.8	12.5	9.0	1.0	1.0	0.9	5.5	6.4	5.4
TAURON	3.81	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	7.71	19.8	14.9	13.3	1.3	1.2	1.1	10%	9%	9%
mBANK	455	18.9	17.0	13.7	1.5	1.4	1.2	10%	8%	9%
BZ WBK	380.05	19.7	17.5	15.0	1.9	1.7	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	198.00	23.4	18.8	16.4	2.5	2.2	2.0	12%	12%	13%
ALIOR BANK	64.10	20.5	15.1	11.5	1.3	1.3	1.1	13%	7%	11%
PEKAO	127.8	17.3	16.3	14.2	1.5	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	36.83	18.8	15.7	13.4	1.4	1.3	1.2	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	62	121.5	16.1	12.7	0.8	0.8	0.8	1%	5%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.41	-29.4	-14.6	39.8	0.2	0.2	0.3	-1%	-2%	1%
GETIN HOLDING	1.33	3.8	5.8	6.0	0.5	0.4	0.4	13%	8%	7%
PZU	44.29	51.1	13.5	13.7	2.9	3.0	2.8	6%	22%	21%
GPW	46.95	15.0	13.2	13.5	2.6	2.5	2.3	18%	19%	18%
OPEN FINANCE	2.41	-6.8	10.9	8.5	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.