

Informacje ze Spółek

- Archicom** – Spółka wprowadza do oferty kompleks biurowy City Forum we Wrocławiu o powierzchni ponad 24k metrów kwadratowych.
- Asseco Poland** – Spółka prowadzi negocjacje w sprawie sprzedaży pakietu akcji spółki zależnej Formula Systems, stanowiącego do 20% udziału w jej kapitale zakładowym.
- GetBack** – Getback skrócił termin zapisów na obligacje w ramach programu publicznej emisji obligacji, po tym jak zgromadzono zapisy na wszystkie obligacje o wartości 40m PLN.
- GPW** – Łączna wartość obrotu akcjami na rynku głównym GPW wyniosła 21 mld PLN w lipcu, -0,4% r/r.
- Hyperion** – Zarząd GPW zawiesił obrót akcjami spółki.
- ING BSK** – ING Bank Śląski nie widzi negatywnych zmian w jakości portfela kredytowego, a wpływ na roczną dynamikę miała dobra sytuacja w zeszłym roku wynikająca z kilku transakcji jednorazowych. W lipcu bank sprzedał portfel wierzycielności o wielkości 100m PLN. Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły 123,6m PLN w 2Q17. Rynek oczekiwał tymczasem o 28% niższych odpisów na poziomie 96,6m PLN.
- JWW Invest** – Spółka otrzymała zamówienie na montaż części ciśnieniowej budowy bloku 910 MW Elektrowni w Jaworznie o wartości 8,7m PLN netto.
- Kęty** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	CIR	2Q16	1Q17	vs oczekiwania	r/r
Przychody	669,0	675,0	568,2	605,2	-0.9%	18%
EBITDA	111,0	112,0	101,1	99,5	-0.9%	10%
EBIT	81,4	82,1	75,4	69,8	-0.9%	8%
Zysk netto	64,8	65,7	89,4	54,7	-1.4%	-27%
EBIT marża	12,2%	12,2%	13,3%	11,5%		

- Livechat** – CEO Mariusz Ciepły cytowany przez PAP poinformował, że niższy przyrost bazy klientów spółki w lipcu to efekt sezonowy, a pozostałe wskaźniki biznesowe firmy pozostają bez zmian.
- Netia** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	vs. kons	r/r	q/q
Przychody	361,2	359,9	0,4%	-6,6%	-0,9%
EBITDA	98,9	97,5	1,4%	-13,9%	4,9%
EBIT	20,3	18,5	10,0%	59,8%	33,6%
Zysk netto	15,2	13,1	15,8%	-35,9%	26,7%

Rafał Materka

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	62,410	-0.6%	1.7%	20.6%
WIG20	2,366	-0.9%	1.8%	21.5%
mWIG40	4,928	-0.1%	0.7%	16.9%
sWIG80	15,500	-0.6%	-3.2%	8.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	127.8	-0.4%	-1.3%	4.3%
BUX	36,041	0.7%	3.6%	12.6%
RTS	1,021	0.7%	1.2%	-11.4%
ISE	106,525	0.4%	6.0%	36.3%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	22,016	0.2%	2.5%	11.4%
S&P500	2,478	0.0%	2.0%	10.7%
NASDAQ	6,363	0.0%	4.1%	18.2%
DAX	12,181	-0.6%	-2.4%	6.1%
FTSE100	7,411	-0.2%	0.5%	3.8%
CAC40	5,107	-0.4%	-1.7%	5.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.5915	-0.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2580	0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.6993	-0.9%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1856	0.5%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Open Finance** – Zarząd spółki zdecydował o zaprzestaniu amortyzacji wartości firmy dla celów podatkowych. Skutkiem tej decyzji będzie utworzenie odpisu aktualizującego wartość aktywa z tytułu podatku odroczonego w wysokości 19,44m PLN, jak również korekta podatku dochodowego za 2016 rok o 628k PLN oraz podatku za pierwszy kwartał 2017 roku w kwocie 313k PLN.
- **Pekao** – 1. CFO Tomasz Kubiak cytowany przez PAP oczekuje, że dzięki transakcji Pioneer zysk banku w 2017 roku może być na poziomie z 2016 roku lub delikatnie wyższy. Dodał, że zanotowany w 2Q17 poziom kosztów ryzyka na poziomie 0,39% jest raczej nie do utrzymania w długim terminie. 2. Pekao podtrzymuje, że aktualizacja strategii prawdopodobnie przy okazji wyników za 3Q17.
- **PGNiG, Lotos** – PGNiG i Lotos Petrobaltic rozpoczęły wiercenie otworu poszukiwawczego na koncesji Kamień Pomorski. Według szacunków na tym obszarze może być 7,5m baryłek ekwiwalentu ropy naftowej.
- **PHN** – Warszawski Holding Nieruchomości, spółka zależna PHN zawarła umowę sprzedaży 50% udziałów w spółce Wrocław Industrial Park za 23,4m PLN. Udziały zostały nabyte przez firmę SEGRO B.V. z Amsterdamu.
- **PKN Orlen** – Modelowa marża rafineryjna w lipcu 2017 roku wzrosła do 7,7 USD/bbl z 7,2 USD/bbl w czerwcu.
- **Sektor bankowy** – Nowy prezydencki projekt ws. wsparcia dla kredytobiorców walutowych zakłada utworzenie Funduszu Restrukturyzacyjnego. Maksymalne obciążenie dla banków to 3,2 mld PLN rocznie.
- **Vistula** – Spółka miała w lipcu 2017 roku około 52,5m PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, +11% r/r. W okresie styczeń - lipiec przychody wyniosły około 360,6m PLN, +12,3% r/r.

Transakcje

- **Bank Millennium** – Przewodniczący rady nadzorczej Bogusław Kott sprzedał 125k akcji po cenie z przedziału 7,72-7,76 PLN za akcję.
- **Forte** – Członek zarządu Klaus Dieter Dahlem nabył 15 170 akcji po cenie z przedziału 65,81-66,70 PLN za akcję.
- **Robyg** – BZ WBK TFI zwiększyło swój udział w spółce do 5,1% z 4,486% kapitału zakładowego.
- **Stelmet** – NN PTE zwiększyło swój udział w spółce do 5,05% z 4,36% kapitału zakładowego.
- **Votum** – Członek rady nadzorczej sprzedał 100k akcji po cenie 8,8 PLN za akcję.

Kalendarium Spółek

- **Fasing** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,80 PLN na akcję.
- **Relpol** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,40 PLN na akcję.
- **Asseco BS** – Publikacja raportu za 1H17.
- **Cyfrowy Polsat** – Wypłata dywidendy 0,32 PLN na akcję.
- **Elektrobudowa** – Wypłata dywidendy 5,00 PLN na akcję.
- **Kęty** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Morizon** – NWZA.
- **OPTeam** – NWZA.
- **Orbis** – Wypłata dywidendy 1,60 PLN na akcję.
- **PGNiG** – Wypłata dywidendy 0,20 PLN na akcję.
- **Radpol** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Stalexport** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2017 roku.
- **ZE PAK** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 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

- **ATM – MCI.PrivateVentures wzywa do sprzedaży 15 782 413 akcji ATM-u po 11,50 PLN, co stanowi 43,43% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. W wyniku wezwania, wzywający chce osiągnąć 100 proc. ogólnej liczby głosów na WZ spółki. Zamiarem jest zdjęcie ATM z giełdy. Zapisy rozpoczną się 23 sierpnia i potrwać do 25 września.**
- **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	74.12	14.8	14.3	14.2	1.1	1.1	1.0	5.4	5.2	5.0
BUDIMEX	222.10	13.5	13.5	16.3	7.1	6.8	7.1	6.9	6.4	7.5
ELEKTROBUDOWA	109.50	9.7	11.0	11.9	1.2	1.2	1.2	5.7	5.9	5.9
TRAKCJA PRKi	13.15	13.9	14.8	11.0	0.9	0.9	0.8	5.6	6.3	5.2
ENEA	15.8	8.9	6.1	5.7	0.6	0.5	0.5	6.2	5.5	5.0
ENERGA	12.93	35.5	8.5	7.8	0.6	0.6	0.5	5.3	5.3	5.3
EUROCASH	34.5	26.9	21.3	18.4	4.4	4.0	3.6	11.4	10.3	9.2
GRUPA AZOTY	72.43	18.4	16.6	18.0	1.1	1.0	1.0	8.2	7.7	7.7
INTERCARS	279	16.5	14.5	12.7	2.8	2.3	2.0	12.9	11.5	10.2
JSW	85	-28.5	-23.2	-22.9	2.9	3.3	3.8	19.3	19.4	19.6
KETY	421.80	14.4	17.2	15.9	2.8	3.0	2.7	11.0	10.5	10.0
KGHM	119.05	-6.5	7.6	6.7	1.4	1.2	1.1	-10.2	4.1	3.6
LPP	6979.45	72.6	34.4	26.0	5.9	5.2	4.6	26.8	17.3	14.1
NEUCA	299.90	13.6	13.0	11.6	2.3	2.0	1.8	8.8	8.4	7.6
CCC	247.95	31.4	27.7	22.2	8.2	6.9	5.7	23.0	18.8	15.2
ORANGE POLSKA	5.69	-4.3	-73.8	-101.0	0.7	0.8	0.8	4.1	5.1	5.2
CYFROWY POLSAT	26.22	16.1	15.9	14.4	1.5	1.4	1.3	7.7	7.6	7.2
ORBIS	85.00	18.9	18.5	17.3	2.0	1.9	1.8	9.8	9.5	9.1
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	13.34	9.7	9.7	8.3	0.6	0.6	0.5	5.1	6.1	5.7
PGNIG	6.7	16.7	11.4	12.5	1.2	1.1	1.1	6.9	5.4	5.4
PKP CARGO	62.07	-57.5	47.6	30.2	0.9	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	106.55	8.5	9.2	9.7	1.7	1.5	1.3	5.5	5.7	5.8
LOTOS	50.45	9.2	13.0	9.3	1.1	1.0	0.9	5.6	6.6	5.5
TAURON	3.87	15.7	4.5	4.8	0.4	0.4	0.3	5.0	4.8	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	7.34	18.8	14.2	12.6	1.3	1.2	1.1	10%	9%	9%
mBANK	436.1	18.1	16.2	13.1	1.4	1.3	1.2	10%	8%	9%
BZ WBK	365.5	18.9	16.8	14.5	1.8	1.6	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	63.10	20.2	14.9	11.3	1.3	1.2	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	35.99	18.4	15.3	13.1	1.4	1.3	1.1	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	64.29	126.0	16.7	13.2	0.9	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	1.36	3.8	5.9	6.1	0.5	0.4	0.4	13%	8%	7%
PZU	44.79	51.7	13.7	13.8	3.0	3.0	2.8	6%	22%	21%
GPW	46.50	14.9	13.1	13.4	2.6	2.4	2.3	18%	19%	18%
OPEN FINANCE	2.35	-6.7	10.6	8.3	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 any 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.