

## Informacje ze Spółek

- **Asseco BS** – Członek zarządu Mariusz Lizon cytowany przez PAP poinformował, że zarząd spółki planuje nadal wypłacać dywidendy w kolejnych latach po przejściu Macrologic, ale stopa wypłaty dywidendy może być zbliżona do 80% a nie 100% jak dotąd.
- **Getin Noble Bank** – UOKiK nałożył na Getin Noble Bank ponad 1,7m PLN kary w związku z nieprawidłowościami reklam kredytu konsumenckiego.
- **Idea Bank** – Idea Bank liczy, że w całym 2017 roku jego zysk netto przekroczy 200m PLN. Bank planuje w tym roku rozpocząć pilotaż konsolidacji placówek poszczególnych spółek w grupie i wyniku tego procesu, który potrwać może 2-3 lata, liczba wszystkich oddziałów spaść może do około 100. Ponadto, bank zauważa, że pojawia się presja na koszt finansowania.
- **JSW** – Wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski cytowany przez PAP poinformował, że spółka powinna docelowo odkupić koksownie Victoria, które sprzedała, realizując program naprawczy. Zastrzegł, że powinno to nastąpić wtedy, gdy spółkę będzie na to stać.
- **LPP** – LPP zanotował zysk brutto na poziomie 173m PLN (+93% r/r, +11% w porównaniu do konsensusu i +12% w porównaniu z Citi). Zysk EBIT wyniósł 208m PLN, +9% vs. konsensus i +14% w porównaniu do Citi. Przychody (zgodnie z poprzednio opublikowanymi danymi) wzrosły +13% r/r i były wspierane przez wzrost o 6,2% LFL i 6% wzrostu powierzchni. Marża brutto na poziomie 56,5% (+6,6pp r/r) wyniosła 10bp powyżej wcześniej publikowanych danych miesięcznych. Lepsze wyniki były spowodowane głównie niższymi niż oczekiwano kosztami SG&A w wysokości 742m PLN (wzrost o 18% r/r, ale o 3,4%, czyli o 26,2m PLN poniżej naszych oczekiwań).

	1Q17	Konsensus	Citi	2Q16	1Q17
<b>Przychody</b>	1,705.0	1,707.0	1,707.0	1,502.4	1,362.3
<b>EBITDA</b>	283.1	262.6	257.7	152.7	-35.2
<b>EBIT</b>	208	190.2	182.6	86.5	-109
<b>Zysk netto</b>	173	156.4	154.9	89.8	-117

- **Mennica Polska** – 1. Mennica Polska w 4Q17 wykaże pierwsze przychody ze sprzedaży mieszkań w ramach I etapu Mennica Residence. Cena sprzedaży m kw. mieszkań w II etapie inwestycji, której budowa ruszy w sierpniu, może być na podobnym lub nieco wyższym poziomie. Mennica zamierza pozostać długoterminowym inwestorem w Netii. 2. Mennica Polska ma zamówienie z Tajlandii za 86,9m USD.
- **PGE** – Zaawansowanie budowy dwóch nowych bloków energetycznych w Opolu o łącznej mocy 1800 MW przekroczyło 80%.
- **Puławy** – Spółka utworzy odpis aktualizujący wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 14,7m PLN w spółce zależnej Zakłady Azotowe Chorzów

### Rafał Materka

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
<b>WIG</b>	62,478	0.4%	2.5%	20.7%
<b>WIG20</b>	2,380	0.6%	3.1%	22.2%
<b>mWIG40</b>	4,868	-0.1%	0.6%	15.5%
<b>sWIG80</b>	15,472	0.2%	-2.6%	8.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
<b>MSCI</b>	129.2	1.0%	-0.1%	5.4%
<b>BUX</b>	36,678	0.7%	3.9%	14.6%
<b>RTS</b>	1,027	-0.3%	1.9%	-10.9%
<b>ISE</b>	108,545	1.3%	7.7%	38.9%

	RYNKI ROZWINIĘTE	RYNKI ROZWINIĘTE		
		1D	1M	YTD
<b>DJIA</b>	22,093	0.3%	2.9%	11.8%
<b>S&amp;P500</b>	2,477	0.2%	1.8%	10.6%
<b>NASDAQ</b>	6,352	0.2%	3.3%	18.0%
<b>DAX</b>	12,298	1.2%	-1.3%	7.1%
<b>FTSE100</b>	7,512	0.5%	2.0%	5.2%
<b>CAC40</b>	5,203	1.4%	0.5%	7.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	
		1D	YTD
<b>WIBOR 0/N</b>	1.61% USDPLN	3.6053	0.9%
<b>WIBOR 1M</b>	1.66% EURPLN	4.2441	0.0%
<b>WIBOR 3M</b>	1.73% CHFPLN	3.7057	0.4%
<b>WIBOR 6M</b>	1.81% EURUSD	1.1772	-0.8%
<b>WIBOR 1Y</b>	1.85%		
<b>Stopa REPO</b>	1.50%		

- **Ronson** – Spółka podtrzymuje plan przekazania ok. 1000 lokali w 2017 roku. Do końca roku spółka planuje zakontraktować projekty o wartości powyżej 50m PLN.
- **Synthos** – Spółka przeprowadzi testy na utratę wartości aktywów spółki nabytych w 2016 roku od Grupy INEOS.
- **Tesgas** – Oferty Tesgasu za 5,2m PLN netto okazały się najkorzystniejsze w przetargu organizowanym przez Duon Dystrybucja.
- **Wojas** – Skonsolidowane przychody producenta spadły w lipcu 2017 roku do 15,5m PLN, -9,6% r/r.

## Transakcje

- **Betacom** – Członek rady nadzorczej nabył 1 023 akcji po cenie 11,23 PLN za akcję.

## Kalendarium Spółek

- **Rawplug** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,05 PLN na akcję.
- **AC Autogaz** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Celtic** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.198.100 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
- **Livechat** – Wypłata dywidendy 1,41 PLN na akcję.
- **Polna** – NWZA.
- **Transpol** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 8.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

## 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	14.7	14.3	14.2	1.1	1.1	1.0	5.4	5.2	5.0
BUDIMEX	222.00	13.5	13.5	16.3	7.1	6.8	7.1	6.9	6.4	7.5
ELEKTROBUDOWA	111.50	9.9	11.2	12.1	1.3	1.3	1.2	5.9	6.0	6.1
TRAKCJA PRKiI	12.91	13.7	14.5	10.8	0.9	0.8	0.8	5.5	6.2	5.1
ENEA	15.8	8.9	6.1	5.7	0.6	0.5	0.5	6.2	5.5	5.0
ENERGA	13.22	36.3	8.7	8.0	0.6	0.6	0.6	5.3	5.4	5.3
EUROCASH	34.33	26.7	21.2	18.3	4.4	4.0	3.6	11.4	10.3	9.2
GRUPA AZOTY	72.3	18.3	16.5	17.9	1.1	1.0	1.0	8.2	7.7	7.7
INTERCARS	276.2	16.3	14.3	12.5	2.7	2.3	2.0	12.8	11.4	10.2
JSW	84.65	-28.4	-23.1	-22.8	2.9	3.3	3.8	19.2	19.3	19.5
KETY	417.10	14.2	17.0	15.7	2.8	2.9	2.7	10.9	10.4	9.9
KGHM	119.95	-6.5	7.7	6.8	1.5	1.3	1.1	-10.3	4.1	3.6
LPP	7190	74.7	35.4	26.8	6.1	5.4	4.7	27.6	17.8	14.6
NEUCA	295.00	13.4	12.8	11.4	2.2	2.0	1.8	8.7	8.3	7.5
CCC	251	31.7	28.0	22.5	8.3	7.0	5.8	23.3	19.0	15.4
ORANGE POLSKA	5.75	-4.3	-74.5	-102.0	0.8	0.8	0.8	4.1	5.1	5.2
CYFROWY POLSAT	26.53	16.3	16.1	14.6	1.5	1.4	1.3	7.7	7.7	7.3
ORBIS	86.00	19.1	18.8	17.5	2.0	1.9	1.8	9.9	9.6	9.2
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	13.42	9.8	9.8	8.3	0.6	0.6	0.5	5.1	6.2	5.8
PGNIG	6.69	16.7	11.4	12.5	1.2	1.1	1.1	6.9	5.3	5.4
PKP CARGO	64	-59.3	49.1	31.2	0.9	0.9	0.9	7.9	5.7	5.2
PKN	106.15	8.5	9.1	9.6	1.7	1.5	1.3	5.5	5.7	5.8
LOTOS	49.77	9.1	12.9	9.2	1.1	1.0	0.9	5.6	6.5	5.5
TAURON	3.8	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	7.03	18.0	13.6	12.1	1.2	1.1	1.0	10%	9%	9%
mBANK	437.95	18.2	16.3	13.2	1.4	1.3	1.2	10%	8%	9%
BZ WBK	376.05	19.4	17.3	14.9	1.9	1.7	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	196.15	23.2	18.7	16.3	2.4	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	127.6	17.2	16.2	14.2	1.5	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	35.85	18.3	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	1.29	-26.9	-13.3	36.4	0.2	0.2	0.3	-1%	-2%	1%
GETIN HOLDING	1.34	3.8	5.9	6.0	0.5	0.4	0.4	13%	8%	7%
PZU	45.95	53.0	14.0	14.2	3.0	3.1	2.9	6%	22%	21%
GPW	45.50	14.6	12.8	13.1	2.6	2.4	2.2	18%	19%	18%
OPEN FINANCE	2.2	-6.2	9.9	7.7	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 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.