

Informacje ze Spółek

- PKN Orlen** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2015

	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Przychody	24,776	24,629	1%	24,292	2%	28,651	-
EBITDA	2,627	3,064	-14%	3,112	-16%	-4,293	-
EBIT	2,163	2,583	-16%	2,641	-18%	-4,817	-
Zysk netto	1,367	1,976	-31%	1,969	-31%	-5,390	-
EBITDA LIFO	2,458	2,904	-15%	3012	-18%	-4146	-

Wyniki poniżej oczekiwań ze względu na 429 mln PLN odpisów w segmencie wydobywczym. EBIT według segmentów: downstream 2,39 mld PLN (-4,8 mld PLN w II kwartale 2014), detal 253 mln PLN (272 mln PLN rok wcześniej), segment wydobywczy -455 mln PLN (-1 mln PLN rok wcześniej).

- Awbud** – Spółka zależna Instal Lublin podpisała kontrakt na dostawę systemów ogrzewania, Wentylacji i Klimatyzacji dla Alstom Power do Elektrowni Opole za 9 mln PLN.
- Ciech** – Rada Nadzorcza odwołała Dariusza Krawczyka ze stanowiska Prezesa Zarządu (zostanie zastąpiony przez Macieja Tyburę).
- Cyfrowy Polsat** – W dn. 29 lipca Spółka zamierza spłacić przed terminem zapadalności część kredytu terminowego (Senior Facilities Agreement) o wartości 1 mld PLN.
- Mostostal Zabrze** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę konstrukcji stalowych dla Engineering-Dobersek o wartości 11,2 mln PLN.
- Mostostal Zabrze** – Spółka zależna Mostostal Zabrze podpisała kontrakt na dostawę konstrukcji maszynowych do dźwigów dla Liebherr-Werk Ehingen o wartości 63,8 mln PLN.
- PZU** – Andrzej Klesyk, prezes ubezpieczyciela cytowany przez PAP powiedział, że PZU nie jest zainteresowane inwestycją w Nową Kompanie Węglową, ale spółka może uczestniczyć w finansowaniu sektora węglowego poprzez rynek obligacji (o ile jakość zabezpieczeń i oprocentowanie obligacji będą zadowalające).
- PZU** – Źródła PAP donoszą, że PZU może być zainteresowane przejęciem Banku BPH (zamknięcie transakcji miałyby nastąpić do końca tego roku), a później BOŚ. Jednakże Magdalena Skłodowska, rzecznik NFOŚiGW (głównego akcjonariusza BOŚ) cytowana przez Rzeczpospolitą, powiedziała, że nie są prowadzone oficjalne bądź nieoficjalne rozmowy w zakresie sprzedaży pakietu akcji banku i pozostaje on strategiczną spółką funduszu.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,698	-2.2%	-4.4%	0.5%
WIG20	2,186	-2.8%	-7.0%	-5.6%
mWIG40	3,701	-1.1%	-1.9%	6.3%
sWIG80	13,128	-0.7%	-0.1%	8.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	135.6	-0.6%	1.4%	16.2%
BUX	22,374	-0.9%	2.7%	34.5%
RTS	902	-0.4%	-7.9%	14.0%
ISE	81,222	-0.4%	-2.6%	-5.2%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,851	-0.4%	-1.5%	0.2%
S&P500	2,114	-0.2%	-0.4%	2.7%
NASDAQ	5,172	-0.7%	0.3%	9.2%
DAX	11,521	-0.7%	0.5%	17.5%
FTSE100	6,667	-1.5%	-2.3%	1.5%
CAC40	5,083	-0.5%	1.7%	19.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7654	-0.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1169	-0.5%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9243	-0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0934	0.0%

- **Sektor Bankowy** – Marek Belka, prezes NBP powiedział, że polski sektor bankowy jest stabilny, ale banki powinny powstrzymać się od wypłaty dywidend i gromadzić bufor kapitałowe w związku z ryzykiem gromadzącym się w sektorze (podatek bankowy, frankowe kredyty walutowe, wyższe opłaty na rzecz BFG). Pan Belka uważa, że rozwiązanie problemu frankowych kredytów hipotecznych nie powinno być wspierane ze środków publicznych (poprzez budżet bądź rezerwy walutowe banku centralnego), a rozwiązanie powinno być nieobligatoryjne dla zadłużonych klientów.

Transakcje

- **JW Construction** – TFI PZU zwiększyło swój udział z 4,99% do 5,78%.
- **Paged** – Członek Zarządu sprzedał 7.267 akcji po 58,53 PLN za udział.
- **Pekaes** – Kulczyk Investments podpisał przedwstępną umowę sprzedaży 63% udziałów Pekaesu na rzecz Strada Holding (podmiot zależny od Innova Capital).

Kalendarium Spółek

- **Atal** – Pierwszy dzień obrotu 13.604.600 akcji serii B, 17.110.000 akcji serii C, 10 akcji serii D oraz 6.500.000 akcji serii E.
- **Benefit Systems** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (9 PLN na akcję).
- **Boryszew** – Wypłata dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Calesco** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Comarch** – First day of trading 7.759 shares series L1.
- **Depend** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku/pokrycia straty za rok 2014.
- **ED Invest** – Wypłata dywidendy (0,24 PLN na akcję).
- **Elzab** – Wypłata dywidendy (0,89 PLN na akcję).
- **Eskimos** – Wypłata dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **Grodno** – First day of trading 1.200.000 shares series D.
- **Internity** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,07 PLN na akcję).
- **Kruszwica** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (2,64 PLN na akcję).
- **Lentex** – Wypłata dywidendy (0,4 PLN na akcję).
- **Midas** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego na majątku spółki.
- **Plast-Box** – Wypłata dywidendy (0,09 PLN na akcję).
- **Weedo** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2014.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w czerwcu (oczekiwane 10,4% w stosunku do 10,8% w maju).
- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w lipcu (-10,4 w czerwcu).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej w lipcu (-11,7 w czerwcu).

Makro

- **GUS** – Koniunktura w budownictwie wyniosła -1 w lipcu (-2 w czerwcu).
- **GUS** – Koniunktura w handlu detalicznym wyniosła +3 w lipcu (+3 w czerwcu).
- **GUS** – Koniunktura w przemyśle wyniosła +6 w lipcu (+6 w czerwcu).

Wezwania

- **Bioton** – NovoTek Pharmaceuticals ogłosiło wezwanie na 28.335.186 (33% głosów na WZA), oferowana cena 7 PLN za udział. Zapisy potrważą od 16 lipca do 7 sierpnia. Wzywający zamierza kupić akcje wyłącznie, jeżeli złożone zostaną zapisy na co najmniej 25.759.260 akcji (odpowiadające 30% głosów na WZA). **Zapisy zostały wstrzymane.**
- **Echo Investment** – Lisala ogłosiła wezwanie do sprzedaży 100.897.904 akcji (24,45% głosów na WZA), oferowana cena 6,75 PLN za udział. Zapisy potrważą od 14 do 29 lipca. Wzywający zamierza osiągnąć łącznie próg 66% głosów na WZA.
- **KCI** – Grzegorz Hajdarowicz wraz z podmiotami zależnymi ogłosił wezwanie do sprzedaży 124.267.824 akcji spółki (7,09% głosów na WZA), oferowana cena 0,03 PLN za udział. Zapisy potrważą od 31 lipca do 14 sierpnia.
- **Polcolorit** – Barbara Urbaniak-Marconi ogłosiła wezwanie do sprzedaży 4,27 mln akcji spółki (20,2% głosów na WZA), oferowana cena 0,75 PLN za udział. Zapisy potrważą od 27 lipca do 1 września. Wzywający ma zamiar wycofać spółkę z GPW.
- **TVN** – Southbank Media ogłosił wezwanie do sprzedaży 160.952.702 akcji spółki (45,63% kapitału akcyjnego), oferowana cena 20 PLN za udział. Zapisy potrważą od 24 lipca do 24 sierpnia. Wzywający ma zamiar wycofać spółkę z GPW.

Oferta publiczna Certyfikatów Inwestycyjnych PZU FIZ Akord seria B

Informujemy, że od 20 lipca do 5 sierpnia 2015 r. Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. przyjmuje od inwestorów zapisy w ramach oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych PZU FIZ Akord seria B. Cena emisyjna wynosi 99,83 PLN.

Prospekt emisyjny jest dostępny na stronie DMBH <http://www.dmbh.pl>.

Miejsce przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych:

Bezpośrednio:	w Punkcie Obsługi Klientów DMBH w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16
	punktach przyjmowania zleceń zlokalizowanych w wybranych oddziałach Citi Handlowy
Telefonicznie:	w Telecentrum DMBH

- Dodatkowych informacji udzielą Państwu nasi pracownicy w dni robocze w godzinach 08:00 – 18:00 pod numerem telefonu +48 22 690 11 11, a także osobiście i telefonicznie w punktach przyjmujących zapisy w godzinach ich pracy.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	51.66	6.4	10.3	12.8	0.7	0.7	0.7	3.2	4.0	4.2
BUDIMEX	179.25	27.4	25.4	18.5	9.1	9.1	8.0	13.1	13.7	10.4
ELECTRICA	12.67	17.1	14.5	12.8	0.8	0.7	0.7	5.4	4.0	4.0
ENEA	14.47	7.0	8.4	9.1	0.5	0.5	0.5	4.0	5.7	6.4
ENERGA	20.05	8.5	8.9	11.4	1.0	0.9	0.9	5.3	5.7	6.4
EUROCASH	41.26	31.9	32.2	22.2	5.7	5.3	4.5	15.3	15.5	12.4
FARMACOL	52.02	13.6	12.1	11.5	1.1	1.0	0.9	7.5	7.0	6.0
GRUPA AZOTY	80.27	34.3	16.7	18.2	1.4	1.3	1.2	11.7	8.0	8.2
INTERCARS	244.95	19.7	17.4	15.5	3.2	2.8	2.4	14.6	13.6	12.3
JSW	11.66	-2.5	-1.8	-5.5	0.2	0.2	0.2	3.6	5.1	2.8
KETY	292.50	15.3	14.7	13.9	2.3	2.1	2.0	9.7	9.3	8.8
KGHM	90.30	8.7	6.4	5.8	0.7	0.7	0.6	3.2	2.8	2.5
LPP	7185	27.1	34.2	22.9	8.0	7.1	5.8	16.8	18.6	13.2
NEUCA	285.95	22.9	14.8	12.8	2.8	2.4	2.1	13.9	9.7	8.4
CCC	188.95	17.2	32.3	24.2	7.6	6.8	5.8	25.4	20.2	16.1
ORANGE POLSKA	8	19.6	32.6	39.2	0.8	0.9	0.9	3.6	4.3	4.7
ORBIS	54.00	27.9	19.1	17.8	1.3	1.2	1.2	10.6	8.1	8.3
PELION	71.20	18.9	14.5	14.1	1.3	1.2	1.2	8.3	9.8	9.4
PGE	17.48	9.0	9.4	10.0	0.7	0.7	0.7	4.8	5.5	6.1
PGNIG	6.31	13.2	11.5	13.7	1.2	1.1	1.1	6.8	5.7	6.1
PKP CARGO	83.2	14.2	11.1	7.9	1.1	1.0	0.9	7.9	3.9	4.3
PKN	78.6	44.0	7.5	11.4	1.8	1.5	1.4	-15.8	5.7	7.1
LOTOS	31.95	-2.3	11.9	11.7	0.6	0.7	0.6	-10.5	6.6	7.5
TAURON	3.78	5.6	6.2	9.0	0.4	0.4	0.3	4.3	4.9	5.7
ZE PAK	18.2	11.3	20.7	8.3	0.2	0.2	0.2	4.9	6.0	5.6

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	5.77	10.8	12.4	10.9	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	365	12.0	14.0	12.3	1.4	1.2	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	286.6	14.4	13.6	13.5	1.7	1.5	1.4	13%	14%	11%
ING BSK	114.95	14.4	14.3	13.4	1.4	1.5	1.4	11%	10%	11%
ALIOR BANK	84.40	17.9	17.4	12.3	2.0	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	157.9	15.3	17.1	15.2	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	28.81	11.1	14.0	11.7	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.03	7.6	8.9	9.9	0.5	0.5	0.5	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.44	5.1	6.2	4.2	0.5	0.4	0.4	10%	7%	10%
PZU	409.15	12.2	13.8	14.2	2.7	2.7	2.8	23%	20%	19%
GPW	47.83	17.9	18.0	15.6	2.9	2.8	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.2	9.5	13.6	10.1	0.6	0.6	0.6	7%	5%	6%

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.

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.