

## Informacje ze Spółek

- GPW** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	Citi	vs. Citi	II kw. '14	r/r
Przychody	77,2	77,2	0%	77,9	-1%	69,3	11%
Koszty	-45,0	-44,0	2%	-44,4	1%	-44,4	1%
EBIT	31,2	33,2	-6%	33,5	-7%	24,3	28%
Zysk netto	26,9	26,5	2%	26,4	2%	20,3	33%
EBITDA	37,4	39,8	-6%	40,2	-7%	32,3	16%

- BZ WBK** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	Citi	vs. Citi	II kw. '14	r/r
Wynik odsetkowy	1.032,5	1.024,4	1%	1.020,2	1%	905,3	14%
Wynik prowizyjny	502,0	481,4	4%	492,0	2%	451,2	11%
Wynik operacyjny	907,4	883,5	3%	860,6	5%	807,9	12%
Odpisy	-162,5	-181,5	-10%	-188,9	-14%	-173,9	-7%
Zysk netto	541,6	512,4	6%	507,0	7%	504,1	7%

- mBank** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	Citi	vs. Citi	II kw. '14	r/r
Wynik odsetkowy	605,5	605,0	0%	606,0	0%	617,0	-2%
Wynik prowizyjny	230,3	215,0	7%	221,0	4%	238,0	-3%
Wynik operacyjny	399,6	397,0	1%	405,0	-1%	581,0	-31%
Odpisy	-107,7	-107,0	1%	-100,0	8%	-156,0	-31%
Zysk netto	221,4	230,0	-4%	238,0	-7%	336,0	-34%

- Orbis** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	Citi	vs. Citi	II kw. '14	r/r
Przychody	362,4	345	5%	327,1	11%	198,3	83%
EBITDA	124,8	117,8	6%	105,6	18%	70,8	76%
EBIT	89,9	83,6	8%	71,2	26%	43,5	107%
Zysk netto	75,6	65,3	16%	54,7	38%	36,2	109%

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

		1D	1M	YTD
WIG	52,288	0.7%	-1.2%	1.7%
WIG20	2,212	0.8%	-3.5%	-4.5%
mWIG40	3,754	0.9%	1.8%	7.8%
sWIG80	13,216	0.3%	2.7%	9.1%

		1D	1M	YTD
MSCI	133.4	1.0%	1.9%	14.3%
BUX	22,322	-0.3%	3.2%	34.2%
RTS	866	3.2%	-6.7%	9.5%
ISE	78,080	0.1%	-4.5%	-8.9%

		1D	1M	YTD
DJIA	17,751	0.7%	0.9%	-0.4%
S&P500	2,109	0.7%	2.5%	2.4%
NASDAQ	5,112	0.4%	3.1%	7.9%
DAX	11,212	0.3%	1.2%	14.3%
FTSE100	6,631	1.2%	0.2%	1.0%
CAC40	5,017	0.8%	3.0%	17.4%

WIBOR O/N	1.25%	USDPLN	3.7569	0.9%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1273	0.2%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8811	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0986	-0.7%

- **Berling** – Spółka wypłaci 0,2 PLN dywidendy na akcję (stopa dywidendy 5%). Dniem dywidendy będzie 12 sierpnia, a wypłata nastąpi 26 sierpnia.
- **Budimex** – Portfel zamówień spółki wynosił 6,99 mld PLN na koniec II kw. '15 roku. To może być rekordowy rok pod względem wartości nowej kontraktacji.
- **Idea Bank** – bank planuje utrzymać produkcję kredytową na poziomie 1,5 mld PLN kwartalnie, dzięki wzrostowi w leasingu i faktoringu. Bank oczekuje, że marża odsetkowa wzrośnie w pozostałych kwartałach 2015 roku (2,5% w II kwartale). Zysk brutto nie powinien spaść w III i IV kwartale poniżej poziomu z II kw. '15 roku.
- **JSW** – Edward Szlęk, prezes spółki poinformował, że spółka do końca 2017 roku zakończy inwestycje pozwalające zostać spółce samowystarczalną w zakresie energetycznym. Kopalnie Krupiński i Pniówek zostaną połączone.
- **Kruk** – Spółka zależna podpisała umowę na nabycie portfela wierzytelności w Niemczech od Commerz Finanz. Umowa pozwala Krukowi nabywać w cyklu miesięcznym portfele nieruchomości (szacowana wartość portfeli, które zostaną nabyte w okresie 15 miesięcy wynosi 37,5 mln EUR).
- **OT Logistics** – Spółka objęła 2,8 mln akcji nowej emisji Luka Rijeka (operator największego portu w Chorwacji). Wartość transakcji wyniosła 61 mln PLN.
- **Pekabex** – Spółka zależna Pekabex BET podpisała przedwstępny umowę nabycia przedsiębiorstwa od Ergon Poland za 45 mln PLN (wartość minimalna).
- **Polmed** – Spółka podpisała umowę na świadczenie obsługi medycznej z Towarzystwem Ubezpieczeń Zdrowie o wartości 13-14 mln PLN rocznie.
- **Wasko** – Wojciech Wajda, główny akcjonariusz spółki, chce nabyć Novum (spółki działającej na rynku telekomunikacyjnym i handlu energią).

## Kalendarium Spółek

- **Acartus** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,02 PLN na akcję).
- **ACE** – Wypłata dywidendy (0,07 EUR na akcję).
- **Agroma** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014 oraz dalszego funkcjonowania spółki.
- **Assetus** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2014 oraz upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru w drodze oferty prywatnej.
- **ATM** – Wypłata dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Duon** – Wypłata dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Easycall.pl** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Erbud** – Wypłata dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Formula8** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.
- **Hydrapres** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **KBJ** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,08 PLN na akcję).
- **Leasing-Experts** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Netshops.pl** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014.
- **Newag** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Oponeo.pl** – Wypłata dywidendy (0,05 PLN na akcję).

- **Pekabex** – NWZA w sprawie zmiany w składzie rady nadzorczej oraz zmiany uchwały nr 5 ZWZ spółki Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A z dnia 11 czerwca 2015 r.
- **SMS Kredyt** – NWZA w sprawie przyjęcia Regulaminu Walnego Zgromadzenia, uchylecia uchwały 21 dotyczącej założeń Programu Motywacyjnego powziętej przez WZ 21 czerwca 2013, przyjęcia Programu Motywacyjnego obowiązującego w latach 2015-2017, podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, wyłączenia prawa poboru i in.
- **Star Fitness** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok 2014 oraz wyrażenia zgody na zawarcie umów pożyczek z członkami zarządu.
- **Sunex** – Debiut spółki na głównym rynku i wycofanie z obrotu na rynku NC.
- **Telesto** – NWZA w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej powoływanych na nową kadencję oraz powołania członków rady nadzorczej.
- **Tesgas** – Wypłata dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Vistal** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Wielton** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,24 PLN na akcję).
- **Wierzyciel** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,04 PLN na akcję).

## Wezwania

- **Bioton** – NovoTek Pharmaceuticals ogłosiło wezwanie na 28.335.186 (33% głosów na WZA), oferowana cena 7 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 31 lipca do 13 sierpnia. Wzywający zamierza kupić akcje wyłącznie, jeżeli złożone zostaną zapisy na co najmniej 25.759.260 akcji (odpowiadające 30% 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają od 24 lipca do 24 sierpnia. Wzywający ma zamiar wycofać spółkę z GPW.
- **Pamapol** – Amerykanka Struktura (kontrolowana przez Pawła oraz Mariusza Szataniak) ogłosił wezwanie do sprzedaży 6.642.200 akcji (21,13% głosów na WZA), oferowana cena 1,15 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 17 sierpnia do 18 września. Wzywający zamierza osiągnąć 100% głosów na WZA i nie planuje na obecną chwilę wycofywać spółki z obrotu na 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:

<b>Bezpośrednio:</b>	w Punkcie Obsługi Klientów DMBH w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16
	punktach przyjmowania zleceń zlokalizowanych w wybranych oddziałach Citi Handlowy
<b>Telefonicznie:</b>	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	54.3	6.8	10.8	13.5	0.7	0.7	0.7	3.3	4.2	4.4
BUDIMEX	182.80	27.9	25.9	18.9	9.3	9.2	8.1	13.4	14.1	10.7
ELECTRICA	12.7	17.2	14.6	12.8	0.8	0.7	0.7	5.5	4.0	4.0
ENEA	13.94	6.8	8.1	8.7	0.5	0.5	0.5	3.9	5.5	6.2
ENERGA	19.7	8.3	8.8	11.2	1.0	0.9	0.9	5.3	5.6	6.3
EUROCASH	39.99	30.9	31.2	21.5	5.5	5.2	4.4	14.9	15.1	12.1
FARMACOL	50.00	13.0	11.6	11.0	1.0	0.9	0.9	7.1	6.6	5.6
GRUPA AZOTY	79.1	33.8	16.5	18.0	1.4	1.3	1.2	11.5	7.9	8.0
INTERCARS	243.55	19.6	17.3	15.4	3.2	2.8	2.4	14.6	13.6	12.2
JSW	11.91	-2.6	-1.9	-5.6	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	301.00	15.7	15.1	14.3	2.3	2.2	2.1	10.0	9.5	9.0
KGHM	93.36	9.0	6.6	6.0	0.8	0.7	0.7	3.3	2.9	2.6
LPP	7490	28.3	35.6	23.9	8.3	7.4	6.0	17.5	19.4	13.7
NEUCA	295.05	23.7	15.3	13.2	2.9	2.5	2.1	14.3	10.0	8.6
CCC	192.4	17.5	32.9	24.7	7.7	6.9	5.9	25.8	20.6	16.4
ORANGE POLSKA	8.15	20.0	33.2	39.9	0.9	0.9	0.9	3.7	4.3	4.8
ORBIS	55.00	28.4	19.5	18.1	1.3	1.3	1.2	10.9	8.2	8.4
PELION	73.15	19.4	14.9	14.5	1.3	1.3	1.2	8.5	9.9	9.6
PGE	17.61	9.1	9.5	10.1	0.7	0.7	0.7	4.8	5.6	6.1
PGNIG	6.17	12.9	11.3	13.4	1.2	1.1	1.1	6.7	5.6	5.9
PKP CARGO	78.85	13.5	10.5	7.4	1.1	1.0	0.9	7.5	3.7	4.1
PKN	76.9	43.1	7.3	11.2	1.8	1.5	1.3	-15.5	5.6	7.0
LOTOS	31.45	-2.3	11.7	11.5	0.6	0.6	0.6	-10.4	6.6	7.5
TAURON	3.63	5.4	5.9	8.6	0.4	0.3	0.3	4.2	4.8	5.6
ZE PAK	18.65	11.6	21.3	8.5	0.2	0.2	0.2	4.9	6.1	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	5.95	11.1	12.8	11.2	1.3	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	369.85	12.1	14.2	12.5	1.4	1.3	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	302	15.2	14.3	14.2	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	122.00	15.3	15.1	14.2	1.5	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	84.88	18.0	17.5	12.3	2.0	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	162.5	15.7	17.6	15.6	1.8	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	28.97	11.1	14.0	11.8	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.10	8.1	9.5	10.5	0.6	0.5	0.5	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.5	5.4	6.4	4.3	0.5	0.5	0.4	10%	7%	10%
PZU	425.90	12.7	14.3	14.8	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	48.45	18.1	18.2	15.8	2.9	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.65	10.3	14.8	11.0	0.7	0.7	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.