

Informacje ze Spółek

- Pekao** – Bank opublikował wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	Citi	vs. Citi	II kw. '14	r/r
Wynik odsetkowy	1,015.5	995.9	2%	991.0	2%	1,139.9	-11%
Wynik prowizyjny	513.3	493.1	4%	495.0	4%	526.2	-2%
Wynik operacyjny	878.7	831.9	6%	847.4	4%	972.6	-10%
Odpisy	-130.1	-137.1	-5%	-130.9	-1%	-142.7	-9%
Zysk netto	619.2	569.8	9%	589.6	5%	685.1	-10%

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '15	r/r
Przychody	445	446	0%	432	3%
EBITDA	164	171	-4%	182	-10%
EBIT	142	153	-7%	166	-14%
Zysk netto	37	46	-19%	115	-68%

- Budimex** – Spółka, jako lider konsorcjum, wygrała przetarg ogłoszony przez PKP na budowę łącznicy kolejowej Kraków Zabłocie. Wartość oferty wynosi 209,7 mln PLN (udział Budimexu w konsorcjum wynosi 95%).
- Bytom** – Spółka opublikowała poziom przychodów i marży brutto za lipiec.

	Lipiec '15	Lipiec '14	r/r	7M15	7M14	r/r
Sprzedaż detaliczna	10.18	7.79	31%	65.8	49.04	34%
Sprzedaż hurtowa	0.3	0.28	7%	2.75	3.44	-20%
Sprzedaż całkowita	10.48	8.07	30%	68.6	52.48	31%
	Lipiec '15	Lipiec '14	r/r	7M15	7M14	r/r
Detaliczna marża brutto	5.36	3.94	36%	36.1	26.06	38%
Hurtowa marża brutto	0.1	0.1	0%	0.99	1.3	-24%
Całkowita marża brutto	5.46	4.04	35%	37.1	27.36	35%

- CCC** – Spółka podała sprzedaż za lipiec w wysokości 161,3 mln PLN (+11,9% r/r); 1.202 mln PLN po siedmiu miesiącach 2015 roku (+20,2% r/r).
- Intersport Polska** – Spółka podała sprzedaż za lipiec w wysokości 19,6 mln PLN (+7,3% r/r); 130,8 mln PLN po siedmiu miesiącach 2015 roku (+1,9% r/r).
- LPP** – Spółka podała sprzedaż za lipiec w wysokości 442 mln PLN (+6% r/r); 2.736 mln PLN po siedmiu miesiącach 2015 roku (+7% r/r). Szacowana marża brutto wyniosła w lipcu 46% (spadek o 5pp. r/r). Powierzchnia handlowa sklepów wzrosła do 776m² na koniec lipca (+15% r/r).

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,808	0.1%	0.1%	2.7%
WIG20	2,230	0.1%	-2.1%	-3.7%
mWIG40	3,809	-0.2%	3.8%	9.3%
sWIG80	13,395	0.8%	3.5%	10.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	135.3	0.8%	4.2%	15.9%
BUX	22,616	0.1%	3.4%	36.0%
RTS	835	-2.8%	-9.2%	5.6%
ISE	78,164	-2.2%	-3.8%	-8.8%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,598	-0.5%	-0.7%	-1.3%
S&P500	2,098	-0.3%	1.0%	1.9%
NASDAQ	5,115	-0.3%	2.1%	8.0%
DAX	11,444	1.2%	3.5%	16.7%
FTSE100	6,689	-0.1%	1.6%	1.9%
CAC40	5,121	0.7%	6.5%	19.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.61% USDPLN	3.7847	0.3%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.1444	0.0%	
WIBOR 1Y	1.83% CHFPLN	3.9045	0.0%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0951	-0.3%	

- **Marvipol** – Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje o wartości 60 mln PLN zapadające w 2019 roku.
- **PKO BP** – Puls Biznesu informuje, że Skarb Państwa chce odwołać Zbigniewa Jagiełło (prezesa banku) ze stanowiska i powołać na to stanowisko Lucynę Stańczak-Wuczyńską, obecnie dyrektor instytucji finansowych i banków UE w EBOR. Posiedzenie rady nadzorczej banku jest zaplanowane na środę.
- **Quercus TFI** – Wartość aktywów zarządzanych przez towarzystwo wyniosła 3.219 mln PLN na koniec lipca.

Transakcje

- **Alchemia** – Impexmetal nabył 2,8 mln akcji spółki po 4,65-5,00 za akcję.
- **Miraculum** – Rubicon Partners zmniejszyło zaangażowanie w spółce do 8,72% z 10,37%.
- **Paged** – Mespila Investments Limited zwiększyło zaangażowanie w spółce do 65,9% z 18,5%.
- **Pekabex** – W związku z podwyższeniem kapitału, udział Grassalen Investment Limited w spółce spadł do 4,55% z 5,19%.

Kalendarium Spółek

- **EastSideCapital** – Scalenie akcji spółki (243:1).
- **GPW** – Wypłata dywidendy (2,4 PLN na akcję).
- **Hawe** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii I z zachowaniem prawa poboru.
- **Mewa** – NWZA w sprawie udzielenia zarządowi upoważnienia do dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela oraz w drodze emisji warrantów subskrypcyjnych.
- **MSI Bioscience** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu pokrycia straty za rok 2014 oraz dalszego istnienia spółki.
- **Orbis** – Wypłata dywidendy (1,5 PLN na akcję).
- **PGNiG** – Wypłata dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Teliani Valley** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,02 PLN na akcję).

Makro

- **Markit Economics** – PMI wyniosło 54,5 w lipcu (oczekiwano 54,1 w stosunku do 54,3 w czerwcu).

Wezwania

- **Bioton** – NovoTek Pharmaceuticals ogłosiło wezwanie na 28.335.186 (33% głosów na WZA), oferowana cena 7 PLN za udział. Zapisy potwierdzają 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 potwierdzają od 31 lipca do 14 sierpnia.
- **Paged** – Mespila Investments Limited ogłosiło wezwanie na 14.989 akcji spółki (0,1% głosów na WZA), oferowana cena 55,46 PLN za udział. Zapisy potwierdzają od 21 sierpnia do 3 września.
- **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 potwierdzają 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.

- **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 potwierdzą 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 potwierdzą 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	51.71	6.4	10.3	12.8	0.7	0.7	0.7	3.2	4.0	4.2
BUDIMEX	187.00	28.6	26.5	19.3	9.5	9.4	8.3	13.9	14.5	11.0
ELECTRICA	12.65	17.1	14.5	12.7	0.8	0.7	0.7	5.4	4.0	4.0
ENEA	14.61	7.1	8.5	9.2	0.5	0.5	0.5	4.0	5.7	6.4
ENERGA	20.49	8.6	9.1	11.6	1.0	1.0	0.9	5.4	5.8	6.5
EUROCASH	43.08	33.3	33.6	23.1	6.0	5.6	4.7	15.9	16.1	12.9
FARMACOL	51.12	13.3	11.8	11.3	1.0	1.0	0.9	7.3	6.9	5.8
GRUPA AZOTY	84.43	36.1	17.6	19.2	1.5	1.3	1.3	12.2	8.4	8.5
INTERCARS	246.85	19.8	17.5	15.6	3.3	2.8	2.4	14.7	13.7	12.3
JSW	11.69	-2.6	-1.8	-5.5	0.2	0.2	0.2	3.6	5.1	2.8
KETY	303.50	15.9	15.2	14.5	2.4	2.2	2.1	10.0	9.6	9.1
KGHM	94.44	9.1	6.6	6.0	0.8	0.7	0.7	3.4	2.9	2.6
LPP	7734.35	29.2	36.8	24.6	8.6	7.7	6.2	18.0	20.0	14.2
NEUCA	297.80	23.9	15.4	13.4	2.9	2.5	2.2	14.4	10.0	8.7
CCC	186.5	16.9	31.9	23.9	7.5	6.7	5.7	25.0	20.0	15.9
ORANGE POLSKA	8.12	19.9	33.1	39.7	0.9	0.9	0.9	3.7	4.3	4.8
ORBIS	61.00	31.5	21.6	20.1	1.4	1.4	1.4	12.2	9.1	9.3
PELION	70.25	18.6	14.3	14.0	1.3	1.2	1.2	8.2	9.7	9.3
PGE	17.65	9.1	9.5	10.1	0.7	0.7	0.7	4.8	5.6	6.1
PGNIG	6.39	13.4	11.7	13.9	1.2	1.2	1.1	6.9	5.7	6.1
PKP CARGO	79.96	13.7	10.7	7.6	1.1	1.0	0.9	7.6	3.7	4.1
PKN	75.8	42.5	7.2	11.0	1.7	1.4	1.3	-15.3	5.5	6.9
LOTOS	31.15	-2.3	11.6	11.4	0.5	0.6	0.6	-10.4	6.5	7.5
TAURON	3.82	5.7	6.3	9.1	0.4	0.4	0.3	4.3	4.9	5.7
ZE PAK	19.31	12.0	22.0	8.8	0.3	0.3	0.3	5.0	6.2	5.7

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	6.08	11.3	13.1	11.4	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	374.5	12.3	14.4	12.7	1.4	1.3	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	299.2	15.1	14.2	14.1	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	127.50	15.9	15.8	14.9	1.6	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	84.77	18.0	17.5	12.3	2.0	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	162.2	15.7	17.6	15.6	1.8	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	29.7	11.4	14.4	12.1	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.16	8.5	10.0	11.1	0.6	0.6	0.5	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.6	5.7	6.9	4.6	0.5	0.5	0.4	10%	7%	10%
PZU	426.90	12.7	14.4	14.8	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	47.80	17.9	18.0	15.6	2.9	2.8	2.7	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.55	10.2	14.5	10.8	0.7	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 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.