

## Informacje ze Spółek

- Bank BPB** – KNF wyraziło zgodę na powołanie Pawła Bandurskiego na stanowisko członka zarządu banku (zastąpi on Wilfrieda Mathiasa Seidela na stanowisku szefa pionu ryzyka).
- Dom Development** – Spółka włączyła do swojej oferty 185 mieszkań realizowanych w ramach osiedla Wilno II (powierzchnia mieszkań 30-100m<sup>2</sup>, cena 6.250-7.100 PLN za m<sup>2</sup>). Zakończenie projektu jest przewidziane na I kw. '17 roku.
- Hawe** – NWZA zdecydowało o emisji 160 mln akcji nowej emisji z zachowaniem prawa poboru.
- ING BSK** – Spółka podała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	Citi	vs. Citi	II kw. '14	r/r
Wynik odsetkowy	594,1	579,3	3%	592,3	0%	582,0	2%
Wynik prowizyjny	263,5	249,9	5%	250,0	5%	280,0	-6%
EBIT	479,1	441,6	8%	443,7	8%	416,0	15%
Odpisy	-64,3	-81,8	-21%	-97,5	-34%	-33,0	95%
Zysk netto	344,7	287,7	20%	293,3	18%	282,0	22%

Wyniki były wsparte przez wypłatę dywidendy w wysokości 82 mln PLN z ING PTE na rzecz banku.

- Lotos** – Spółka szacuje, że marża rafineryjna wyniosła w lipcu 6,79 USD/bbl (8,73 USD/bbl w czerwcu).
- Pekao** – Luigi Lovaglio, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że bank oczekuje wzrostu przychodów odsetkowych i stabilnej marży odsetkowej w III kw. w porównaniu do II kw. '15 roku (marża odsetkowa na poziomie 2,8%). Bank chce utrzymać poziom kosztów ryzyka na poziomie zaraportowanym w II kw. '15 roku (45pb.) i utrzymuje cel kosztów ryzyka na poziomie 50pb. Pekao chce wydać 1 mln kart debetowych i kredytowych w przeciągu dwóch lat (158 tys. kart zostało wydane w II kw. '15 roku; +125%). Bank chce utrzymać poziom zysku netto w 2015 roku w stosunku do 2014 roku (2,7 mld PLN) lub ograniczyć spadek do jednocyfrowej dynamiki. Potencjalne wprowadzenie podatku bankowego może wpłynąć na poziom wyników banku, ale powinno to pozostać bez wpływu na politykę dywidendową.
- PGNiG** – Spółka podpisała umowę z Central European Petroleum GmbH na współpracy w zakresie poszukiwania, rozpoznania i wydobycia ropy i gazu ziemnego w ramach części koncesji Lubben we wschodnich Niemczech.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,942	0.3%	0.3%	3.0%
WIG20	2,228	-0.1%	-2.2%	-3.8%
mWIG40	3,850	1.1%	4.9%	10.5%
sWIG80	13,551	1.2%	4.7%	11.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	135.1	-0.2%	4.0%	15.7%
BUX	22,553	-0.3%	3.1%	35.6%
RTS	837	0.3%	-8.9%	5.9%
ISE	78,235	0.1%	-3.7%	-8.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,551	-0.3%	-1.0%	-1.5%
S&P500	2,093	-0.2%	0.8%	1.7%
NASDAQ	5,106	-0.2%	1.9%	7.8%
DAX	11,456	0.1%	3.6%	16.8%
FTSE100	6,687	0.0%	1.5%	1.8%
CAC40	5,112	-0.2%	6.3%	19.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.8433	1.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1821	0.9%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9281	0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0882	-0.6%

- **PKO BP** – PAP donosi, że nie została podjęta decyzja o dymisji przez radę nadzorczą Zbigniewa Jagiełło ze stanowiska prezesa banku. Rada nadzorcza ma rozpocząć swoje posiedzenie dziś w południe. Puls Biznesu donosi, że Skarb Państwa zrezygnował z odwołania Zbigniewa Jagiełło po spotkaniu Ministra Skarbu z Ewą Kopacz i radą nadzorczą spółki. Potencjalna kandydatka na nową prezes banku, Lucyna Stańczak-Wuczyńska z EBOR ma zasilić skład zarządu banku.
- **Sektor bankowy** – Izabela Leszczyzna (wiceminister finansów) w wywiadzie dla Rzeczypospolitej, polskie banki mogą być zmuszone zmniejszyć akcję kredytową i zwiększyć opłaty obciążające klientów banków, jeżeli PiS wdroży podatek bankowy.
- **Skarbiec TFI** – Wartość aktywów pod zarządzaniem wyniosła 14.582,5 mln PLN.
- **Vistal Gdynia** – Spółka (jako lider konsorcjum) wygrała przetarg ogłoszony przez GDDKiA na rozbiórkę i budowę nowego wiaduktu na trasie krajowej nr 22 w okolicach Elbląga. Wartość brutto umowy wynosi 19,5 mln PLN.
- **Vistula** – Spółka podała, że skonsolidowana sprzedaż w lipcu wyniosła 40,7 mln PLN (+18,3% r/r), a narastająco od początku roku 276,5 mln PLN (+16,9% r/r). Sprzedaż detaliczna wyniosła:

	Lipiec '15	r/r	7M15	r/r
Segment modowy	21.2	14.0%	151.3	19.7%
Segment jubilerski	15.2	19.1%	98.6	12.2%

- **Wojas** – Spółka zaraportowała skonsolidowany poziom sprzedaży w wysokości 15,9 mln PLN w lipcu (+2,8% r/r) oraz 116,3 mln PLN narastająco od początku roku (+2,3% r/r). Sprzedaż detaliczna wyniosła 13,9 mln PLN w lipcu (+24,3% r/r) i 97,9 mln PLN narastająco od początku roku (+4,7% r/r).

## Transakcje

- **Alchemia** – Skotan sprzedał 300 tys. akcji po cenie 4,20 PLN za akcję.
- **Elektrim** – Altus TFi zwiększyło zaangażowanie w spółce do 5,1% z 4,94%.

## Kalendarium Spółek

- **Devoran** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii L na okaziciela z prawem poboru oraz zmian składu rady nadzorczej.
- **EastSideCapital** – Wznowienie obrotu po zmianie wartości nominalnej akcji spółki.
- **Fast Finance** – NWZA w sprawie zmiany statutu i upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, dopuszczenia i wprowadzenia akcji oraz praw do akcji, wyemitowanych w ramach kapitału docelowego, do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.
- **Grupa HRC** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku wykazanego w sprawozdaniu finansowym.
- **Kęty** – Wypłata dywidendy (10,7 PLN na akcję).
- **Klon** – Wypłata dywidendy (0,02 PLN na akcję).
- **MakoLab** – Wypłata dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **Mediatel** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **Mercor** – ZWZA w sprawie m.in. sposobu rozporządzenia zyskiem wypracowanym w roku obrotowym zaczynającym się 1 kwietnia 2014 r. a kończącym się 31 marca 2015 r. oraz wypłacie dywidendy.

- **Nemex** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2013, dalszego istnienia spółki, pokrycia straty za rok 2014, wyrażenia zgody na przystąpienie spółki do umowy z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. oraz innymi bankami w ramach przedsięwzięcia biznesowego pt. Esco-domy.
- **Stalprofil** – Wypłata dywidendy (0,1 PLN na akcję).

## Wezwania

- **Bioton** – NovoTek Pharmaceuticals ogłosiło wezwanie na 28.335.186 (33% głosów na WZA), oferowana cena 7 PLN za udział. Zapisy potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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 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:

<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	50.35	6.3	10.1	12.5	0.7	0.7	0.7	3.1	4.0	4.2
BUDIMEX	198.00	30.3	28.1	20.4	10.1	10.0	8.8	15.0	15.6	11.8
ELECTRICA	12.75	17.2	14.6	12.8	0.8	0.8	0.7	5.5	4.0	4.0
ENEA	15.3	7.4	8.9	9.6	0.6	0.5	0.5	4.2	5.9	6.6
ENERGA	20.07	8.5	8.9	11.4	1.0	0.9	0.9	5.3	5.7	6.4
EUROCASH	43	33.2	33.6	23.1	6.0	5.6	4.7	15.9	16.1	12.9
FARMACOL	52.00	13.6	12.0	11.5	1.1	1.0	0.9	7.5	7.0	6.0
GRUPA AZOTY	88.2	37.7	18.4	20.0	1.5	1.4	1.3	12.6	8.7	8.9
INTERCARS	250	20.1	17.7	15.8	3.3	2.8	2.5	14.9	13.9	12.5
JSW	11.62	-2.5	-1.8	-5.5	0.2	0.2	0.2	3.6	5.1	2.8
KETY	313.00	16.4	15.7	14.9	2.4	2.3	2.1	10.3	9.9	9.4
KGHM	93.22	9.0	6.6	6.0	0.8	0.7	0.7	3.3	2.9	2.6
LPP	7550	28.5	35.9	24.0	8.4	7.5	6.1	17.6	19.5	13.8
NEUCA	300.00	24.1	15.5	13.5	3.0	2.5	2.2	14.5	10.1	8.7
CCC	187.5	17.0	32.1	24.1	7.5	6.7	5.7	25.2	20.1	16.0
ORANGE POLSKA	8.14	20.0	33.1	39.8	0.9	0.9	0.9	3.7	4.3	4.8
ORBIS	64.80	33.5	23.0	21.3	1.5	1.5	1.5	13.0	9.7	9.8
PELION	71.31	18.9	14.5	14.2	1.3	1.2	1.2	8.3	9.8	9.4
PGE	17.46	9.0	9.4	10.0	0.7	0.7	0.7	4.8	5.5	6.1
PGNIG	6.49	13.6	11.9	14.1	1.3	1.2	1.1	7.0	5.8	6.2
PKP CARGO	80	13.7	10.7	7.6	1.1	1.0	0.9	7.6	3.7	4.1
PKN	77	43.1	7.3	11.2	1.8	1.5	1.3	-15.5	5.6	7.0
LOTOS	31.64	-2.3	11.8	11.6	0.6	0.7	0.6	-10.4	6.6	7.5
TAURON	3.84	5.7	6.3	9.1	0.4	0.4	0.3	4.3	4.9	5.8
ZE PAK	18.54	11.5	21.1	8.4	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	6.1	11.4	13.1	11.5	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	374.75	12.3	14.4	12.7	1.4	1.3	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	303.9	15.3	14.4	14.3	1.8	1.6	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	129.00	16.1	16.0	15.0	1.6	1.6	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	85.16	18.1	17.6	12.4	2.0	1.7	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	160.9	15.6	17.4	15.4	1.8	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	29.21	11.2	14.2	11.9	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	1.11	8.2	9.6	10.6	0.6	0.5	0.5	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.57	5.6	6.7	4.5	0.5	0.5	0.4	10%	7%	10%
PZU	431.45	12.9	14.5	15.0	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	48.54	18.2	18.2	15.8	2.9	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.28	9.7	13.8	10.3	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 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.