

## Informacje ze Spółek

- Agora** – Spółka podała wolumeny sprzedaży gazet w czerwcu.

	czerwiec '15	czerwiec '14	maj '15	r/r	m/m
Dziennik Gazeta Prawna	51.803	56.480	55.813	-8,28%	-7,18%
Fakt Gazeta Codzienna	293.161	315.768	305.990	-7,16%	-4,19%
Gazeta Wyborcza	174.493	188.486	174.566	-7,42%	-0,04%
Rzeczpospolita	57.171	59.791	57.061	-4,38%	0,19%
Super Express	140.215	148.526	144.712	-5,60%	-3,11%

- Assec Business Solutions** – Spółka oczekuje dobrych wyników w III kw. '15 roku i liczy, że 2015 będzie jednym z najlepszych w historii spółki.
- Atrem** – Spółka (lider konsorcjum) wygrało przetarg ogłoszony przez PGNiG. Wartość brutto oferty wyniosła 8,7 mln PLN.
- ERG** – Spółka chce zwiększyć do końca 2017 roku marżę EBITDA do 10-11%, marża netto 4-5% przy wzroście mocy produkcyjnych o 22%. Udział eksportu w sprzedaży spółki ma wzrosnąć do 29%.
- ING BSK** – Małgorzata Kołakowska, prezes banku cytowana przez PAP powiedziała, że bank oczekuje poziomej marży odsetkowej w 2015 na poziomie 2,4% (2,47% w I poł. '15 roku). Marża odsetkowa powinna się dalej obniżyć i osiągnąć minimum w IV kw. '15 i I kw. '16. Zaraportowanie płaskiego r/r wyniku za 2015 rok będzie stanowić wyzwanie. Sprzedaż ING PTE na rzecz ING Continental Europe Holdings powinna pozytywnie wpłynąć na wyniki w III kw. '15 w wysokości 15 mln PLN. Prezes podkreśliła, że wzrost organiczny jest naturalny dla banku i pozostaje w głównym obszarze skupienia.
- JHM Development** – Spółka poinformowała, że w lipcu sprzedała 13 nieruchomości w oparciu o akt notarialny (10 mieszkań i 3 garaże) a narastająco od początku roku 130 nieruchomości (105 mieszkań i 25 garaży). Na koniec lipca spółka miała 43 wstępnych umów sprzedaży nieruchomości (33 mieszkania i 10 garaży).
- LPP** – Spółka podpisała z PKO BP umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości 100 mln PLN w celu refinansowania nakładów poniesiony na rozwój sieci sprzedaży w Polsce (kredyt zapada w sierpniu 2020 roku i jest zabezpieczony m.in. na hipotece o wartości 150 mln PLN).
- mBank** – Cezary Stypułkowski, prezes spółki cytowany przez PAP powiedział, że bank chce udzielać 80% kredytów hipotecznych poprzez bank hipoteczny. Prezes uważa, że listy zastawne będą najszybciej rozwijającym się instrumentem finansowym w Polsce i umożliwi to polskim bankom na obniżenie kosztów finansowania o 50pb.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	53,695	1.4%	2.1%	4.4%
WIG20	2,259	1.4%	-0.6%	-2.5%
mWIG40	3,905	1.5%	7.0%	12.1%
sWIG80	13,807	1.9%	7.1%	14.0%

RYNEK WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	136.9	1.3%	6.7%	17.3%
BUX	22,781	1.0%	4.7%	37.0%
RTS	844	0.8%	-6.5%	6.7%
ISE	78,134	-0.1%	-5.1%	-8.9%

RYNEK ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,540	-0.1%	-0.8%	-1.6%
S&P500	2,100	0.3%	1.5%	2.0%
NASDAQ	5,140	0.7%	3.0%	8.5%
DAX	11,636	1.6%	6.8%	18.7%
FTSE100	6,752	1.0%	3.3%	2.8%
CAC40	5,197	1.7%	10.3%	21.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.8300	-0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1769	-0.1%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9115	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0906	0.2%

- **Netia** – Spółka podała wyniki za II kw. '15 roku.

	2Q15	Cons.	vs. Cons.	yoy	qoq
Revenues	53,8	52,5	2,5%	14,3%	33,2%
EBIT	7,7	5,6	37,5%	466,1%	
Net profit	5,2	3,9	33,3%	10929,8%	

- **PGNiG** – Mariusz Zawisza, prezes spółki cytowany przez PAP powiedział, że rozmowy z Quatargasem na dostawę gazu LNG w 2016 roku powinny zostać zakończone w III kw. '15 roku. Spółka prowadzi zaawansowane rozmowy z Gazpromem na temat obniżki cen dostaw gazu ziemnego. Rozmowy z URE dotyczące taryfy dla klienta detalicznego dobiegają końca.
- **PKO BP** – Źródła PAP donoszą, że rada nadzorcza spółki nie odwołała Zbigniewa Jagiełły ze stanowiska prezesa, ale również nie powołała do zarządu spółki żadnej nowej osoby.
- **PZU, PGE, PKO BP** – Ministerstwo Skarbu nie planuje prywatyzacji PKO BP, PZU i PGE. Istnieje możliwość przeniesienia udziałów tych spółek do BGK lub PIR, ale zostałyby to przeprowadzone wyłącznie jeżeli Inwestycje Rozwojowe wymagałyby finansowania na inwestycje infrastrukturalne. Nie byłyby to jednak udziały, które spowodowałyby utratę kontroli nad tymi spółkami.
- **Ronson Europe** – Spółka podała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw/kw
Przychody	380,3	380,4	0,0%	-9,9%	-2,2%
EBITDA	112,6	110,4	2,0%	-6,0%	1,0%
EBIT	10,2	6,7	52,2%	-28,3%	70,0%
Zysk netto	6,6	3,9	69,2%	-20,4%	407,7%

- **Sektor bankowy** – Prezydent podpisał ustawę o bankach hipotecznych i listach zastawnych.
- **Sektor bankowy** – Sejm wczoraj wieczorem opowiedział się za tym by banki pokryły 90% kosztu konwersji walutowych kredytów hipotecznych do PLN (początkowa propozycja PO zakładała 50%-50%). Ustawa zakłada, że z programu mogą skorzystać osoby, których LTV kredytu hipotecznego przekracza 80%, a mieszkanie jest nie większe niż 100m<sup>2</sup> i 150m<sup>2</sup> w przypadku domu (limity zostały podniesione odpowiednio ze 75m<sup>2</sup> i 100m<sup>2</sup>). Ograniczenie powierzchni mieszkania bądź domu nie dotyczy rodzin z trójką i większą ilością dzieci. Poprzedni projekt zakładał, że pomoc zostanie udzielona wyłącznie kredytobiorcą posiadającym jedno mieszkanie, ale zostało wprowadzone wyłączenie w wypadku gdyby kredytobiorca odziedziczył mieszkanie już po zaciągnięciu kredytu hipotecznego.
- **Tauron** – Spółka nie spodziewa się żadnych znaczących odpisów z tytułu utraty wartości w I półroczu 2015 roku.

## Kalendarium Spółek

- **Bioton** – Prokom sprzedał 5,7 mln akcji spółki po 8,8 PLN za udział, zmniejszając udział w spółce do 5,12% z 11,8%.
- **Energoaparatura** – Ostatni dzień obrotu z dywidendą (0,05 PLN na akcję).
- **Ferro** – Wypłata dywidendy (0,4 PLN na akcję).
- **Radpol** – Ostatni dzień obrotu z dywidendą (0,35 PLN na akcję).
- **Verbicom** – Ostatni dzień obrotu z dywidendą (0,03 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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	49.66	6.2	9.9	12.3	0.7	0.7	0.6	3.1	3.9	4.1
BUDIMEX	194.40	29.7	27.6	20.1	9.9	9.8	8.7	14.6	15.3	11.5
ELECTRICA	12.75	17.2	14.6	12.8	0.8	0.8	0.7	5.5	4.0	4.0
ENEA	15.18	7.4	8.8	9.5	0.6	0.5	0.5	4.2	5.8	6.6
ENERGA	20.12	8.5	9.0	11.4	1.0	0.9	0.9	5.3	5.7	6.4
EUROCASH	42.68	33.0	33.3	22.9	5.9	5.5	4.7	15.8	16.0	12.8
FARMACOL	54.06	14.1	12.5	11.9	1.1	1.0	0.9	7.9	7.5	6.4
GRUPA AZOTY	90.32	38.6	18.8	20.5	1.6	1.4	1.4	12.9	8.9	9.0
INTERCARS	248	19.9	17.6	15.7	3.3	2.8	2.4	14.8	13.8	12.4
JSW	11.87	-2.6	-1.9	-5.6	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	320.00	16.7	16.0	15.2	2.5	2.3	2.2	10.5	10.1	9.6
KGHM	95.50	9.2	6.7	6.1	0.8	0.7	0.7	3.4	3.0	2.7
LPP	7598	28.7	36.1	24.2	8.4	7.5	6.1	17.7	19.6	13.9
NEUCA	302.00	24.2	15.6	13.6	3.0	2.6	2.2	14.5	10.2	8.8
CCC	192.9	17.5	33.0	24.7	7.8	6.9	5.9	25.9	20.6	16.4
ORANGE POLSKA	8.12	19.9	33.1	39.7	0.9	0.9	0.9	3.7	4.3	4.8
ORBIS	65.66	33.9	23.3	21.6	1.5	1.5	1.5	13.2	9.8	9.9
PELION	74.00	19.6	15.1	14.7	1.3	1.3	1.2	8.5	10.0	9.6
PGE	17.22	8.9	9.3	9.8	0.7	0.7	0.7	4.7	5.5	6.0
PGNIG	6.8	14.2	12.4	14.8	1.3	1.2	1.2	7.3	6.1	6.5
PKP CARGO	79.3	13.6	10.6	7.5	1.1	1.0	0.9	7.5	3.7	4.1
PKN	79.19	44.4	7.5	11.5	1.8	1.5	1.4	-15.9	5.7	7.2
LOTOS	31.7	-2.3	11.8	11.6	0.6	0.7	0.6	-10.5	6.6	7.5
TAURON	3.85	5.7	6.3	9.1	0.4	0.4	0.4	4.3	4.9	5.8
ZE PAK	18.5	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	6.15	11.5	13.2	11.6	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	374.05	12.3	14.4	12.7	1.4	1.3	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	304.8	15.3	14.4	14.4	1.8	1.6	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	135.65	17.0	16.8	15.8	1.7	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	85.56	18.1	17.7	12.4	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	162.7	15.7	17.6	15.6	1.8	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	29.79	11.4	14.4	12.1	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	1.56	5.6	6.7	4.5	0.5	0.5	0.4	10%	7%	10%
PZU	439.80	13.1	14.8	15.3	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	50.88	19.1	19.1	16.6	3.1	3.0	2.9	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.