

Informacje ze Spółek

- **Altus TFI** – Wartość aktywów pod zarządzeniem na koniec lipca wyniosła 8.905 mln PLN.
- **Apator** – Spółka obniżyła prognozowany na 2015 zysk netto do 80 mln PLN z 95 mln PLN (utrzymując poziom przychodów na poziomie 790 mln PLN).
- **APS Energia** – Spółka rozpoczyna ofertę publiczną 1,73 mln akcji i zakłada 7,15 mln PLN wpływów netto z tego tytułu. Środki z emisji mają posłużyć na wybudowanie kompleksu biurowo-produkcyjnego.
- **Asbis** – Spółka chce odzyskać rentowność w II połowie 2015 roku, ale wynik za cały 2015 rok będzie prawdopodobnie ujemny.
- **Asseco South Eastern Europe** – Portfel zamówień Asseco SEE wynosi 70,5 mln EUR (w marży M1; +18% r/r), z czego portfel zamówień na III kw. '15 wynosi 18 mln EUR (+23% r/r). Spółka chce położyć mocniejszy nacisk na rozwój segmentu płatności i myśli o przejęciach (nie tylko w segmencie płatności).
- **Getin Noble Bank** – Krzysztof Rosiński, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że bank sprostaby wymogom kapitałowym po wprowadzeniu ustawy dotyczącej restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych (bank szacuje, że jego wskaźnik Tier 1 wyniosłby 8-9%). Getin Noble ma 3,6 mln CHF kredytów hipotecznych i tylko 1/3 tego portfela spełnia kryteria ustawy pozwalając klientom na uczestnictwo w programie (bank zakłada, że z rozwiązania skorzysta 90% klientów).
- **Inter Cars** – Spółka podała wartość sprzedaży w lipcu.

	Lipiec '14	Lipiec '15	r/r	7M14	7M15	r/r
Sprzedaż całkowita	308,5	351,0	14%	1.914,2	2.228,6	16%
Sprzedaż eksportowa	103,3	143,1	39%	601,0	831,2	38%

- **JSW** – Produkcja węgla w I poł. '15 roku wyniosła 7,7 mln ton, a roczny cel w wysokości 16,4 mln ton powinien zostać osiągnięty.
- **Mercor** – ZWZA zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 1,02 PLN na akcję (stopa dywidendy 8,85%). Dzień dywidendy został ustalony na 19 sierpnia, wypłata dywidendy nastąpi 7 września.
- **Netia** – Spółka utrzymuje, że roczny spadek wyniku netto za 2015 rok będzie ograniczony do jednocyfrowej dynamiki. Spółka chce być aktywna w konsolidacji sektora telekomunikacyjnego.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,418	-2.4%	1.6%	1.9%
WIG20	2,196	-2.8%	-1.0%	-5.2%
mWIG40	3,816	-2.3%	6.1%	9.5%
sWIG80	13,693	-0.8%	6.6%	13.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	135.8	-0.8%	7.6%	16.3%
BUX	22,421	-1.6%	4.8%	34.8%
RTS	820	-2.8%	-7.4%	3.8%
ISE	78,803	0.9%	-3.4%	-8.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,420	-0.7%	-2.0%	-2.3%
S&P500	2,084	-0.8%	0.1%	1.2%
NASDAQ	5,056	-1.6%	1.2%	6.8%
DAX	11,585	-0.4%	8.5%	18.1%
FTSE100	6,747	-0.1%	4.9%	2.8%
CAC40	5,192	-0.1%	12.8%	21.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.8358	0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1906	0.3%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9106	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0925	0.2%

- **Polimex-Mostostal** – Rada nadzorcza spółki mianowała na stanowisko prezesa spółka Panią Joannę Makowiecką-Gacę (w przeszłości zasiadała w zarządzie Budimexu).
- **PZU, Alior Bank** – UOKiK wyraził zgodę na przejęcie pakietu 25% akcji Alior Banku przez PZU. Transakcja wymaga zgody KNF.
- **Ronson Europe** – Spółka zakłada, że wynik przepływów operacyjnych w II poł. '15 roku powinien być mocny, ale nie zdecydowano jeszcze o wypłaci dywidendy. Spółka sprzedała 105 mieszkań w lipcu i chce zaraportować sprzedaż za III kw. '15 roku na poziomie zbliżonym do II kw.. w którym sprzedaż wyniosła ponad 220 mieszkań. Spółka utrzymuje plany operacyjne na 2015 rok.
- **Sektor bankowy** – KNF uważa, że zmiany wprowadzone przez Sejm w ustawie o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych są znaczące i wymagają oszacowania kosztów takiego rozwiązanie i jego wpływu na stabilność sektora bankowego. Kazimierz Kleina, senator PO powiedział, że senatorowie PO będą chcieli wycofać zmianę dotyczącą zwiększenia udziału banków w koszcie przewalutowania kredytów z 50% do 90%. Senat będzie pracować nad ustawą we wrześniu. Krystyna Skowrońska, posłanka PO cytowana przez PAP powiedziała, że zmiany wprowadzone w ustawie mogą zwiększyć koszty banków z tytułu wprowadzenia ustawy o 7 mln PLN (szacowanych wcześniej na 9-9,5 mln PLN).

Transakcje

- **Konsorcjum Stali** – Quercus TFI obniżył zaangażowanie w spółce do 4,18% z 5,03%.

Kalendarium Spółek

- **Centrum Finansowe Banku BPS** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Energoaparatura** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Europejski Fundusz Energii** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii G, H, I, J w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru, emisji obligacji zamiennych na akcje serii K oraz zmiany statutu.
- **Inventi** – Scalenie akcji spółki (100:1).
- **LK Designer Shops** – Ostatni dzień obrotu 160.429 praw poboru do akcji serii B.
- **Orphee** – NWZA w sprawie wyboru członków Rady Dyrektorów na rok finansowy 2015, Przewodniczącego Rady Dyrektorów na rok finansowy 2015 oraz rewidenta spółki.
- **Polimex-Mostostal** Pierwszy dzień obrotu 37.550 akcji serii A1.
- **Radpol** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,35 PLN na akcję).
- **Verbicom** – Pierwszy dzień obrotu bez dywidendy (0,03 PLN na akcję).
- **Weedo** – Scalenie akcji spółki (20:1).
- **Wierzyciel** – NWZA w sprawie powołania pełnomocnika do reprezentowania spółki we wszelkich sprawach o uchylene lub stwierdzenie nieważności uchwał zapadłych na ZWZA zwołanym na dzień 24.06.2015 r.

Wezwania

- **Bioton** – NovoTek Pharmaceuticals ogłosiło wezwanie na 28.335.186 (33% głosów na WZA), oferowana cena 7 PLN za udział. Zapisy potrwają 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.
- **Paged** – Mespila Investments Limited ogłosiło wezwanie na 14.989 akcji spółki (0,1% głosów na WZA), oferowana cena 55,46 PLN za udział. Zapisy potwierwiają 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 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.
- **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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	48.01	6.0	9.6	11.9	0.6	0.6	0.6	3.0	3.8	4.0
BUDIMEX	194.95	29.8	27.6	20.1	9.9	9.8	8.7	14.7	15.3	11.6
ELECTRICA	12.75	17.2	14.6	12.8	0.8	0.8	0.7	5.5	4.0	4.0
ENEA	15.01	7.3	8.7	9.4	0.6	0.5	0.5	4.1	5.8	6.5
ENERGA	19.9	8.4	8.9	11.3	1.0	0.9	0.9	5.3	5.6	6.3
EUROCASH	42.84	33.1	33.4	23.0	5.9	5.5	4.7	15.9	16.1	12.9
FARMACOL	54.06	14.1	12.5	11.9	1.1	1.0	0.9	7.9	7.5	6.4
GRUPA AZOTY	88.91	38.0	18.5	20.2	1.5	1.4	1.4	12.7	8.8	8.9
INTERCARS	248.45	20.0	17.6	15.7	3.3	2.8	2.4	14.8	13.8	12.4
JSW	11.65	-2.5	-1.8	-5.5	0.2	0.2	0.2	3.6	5.1	2.8
KETY	314.00	16.4	15.7	15.0	2.4	2.3	2.1	10.4	9.9	9.4
KGHM	90.30	8.7	6.4	5.8	0.7	0.7	0.6	3.2	2.8	2.5
LPP	7549.9	28.5	35.9	24.0	8.4	7.5	6.1	17.6	19.5	13.8
NEUCA	302.00	24.2	15.6	13.6	3.0	2.6	2.2	14.5	10.2	8.8
CCC	188	17.1	32.1	24.1	7.6	6.8	5.7	25.2	20.1	16.0
ORANGE POLSKA	7.97	19.6	32.5	39.0	0.8	0.9	0.9	3.6	4.3	4.7
ORBIS	64.55	33.3	22.9	21.2	1.5	1.5	1.4	12.9	9.7	9.8
PELION	74.00	19.6	15.1	14.7	1.3	1.3	1.2	8.5	10.0	9.6
PGE	16.19	8.3	8.7	9.2	0.7	0.6	0.6	4.5	5.2	5.8
PGNIG	6.63	13.9	12.1	14.4	1.3	1.2	1.1	7.1	5.9	6.3
PKP CARGO	78.25	13.4	10.4	7.4	1.1	0.9	0.9	7.4	3.7	4.1
PKN	82.16	46.0	7.8	12.0	1.9	1.6	1.4	-16.3	5.9	7.4
LOTOS	31.4	-2.3	11.7	11.5	0.6	0.6	0.6	-10.4	6.5	7.5
TAURON	3.79	5.6	6.2	9.0	0.4	0.4	0.3	4.3	4.9	5.7
ZE PAK	18.51	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	5.32	9.9	11.4	10.0	1.1	1.0	0.9	12%	9%	10%
mBANK	344.9	11.3	13.3	11.7	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	284.5	14.3	13.5	13.4	1.7	1.5	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	134.60	16.8	16.7	15.7	1.7	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	85.15	18.1	17.6	12.4	2.0	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	156.2	15.1	16.9	15.0	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	27.61	10.6	13.4	11.2	1.2	1.1	1.0	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.90	6.6	7.8	8.6	0.5	0.4	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.46	5.2	6.3	4.2	0.5	0.4	0.4	10%	7%	10%
PZU	434.00	12.9	14.6	15.1	2.8	2.8	3.0	23%	20%	19%
GPW	51.50	19.3	19.3	16.8	3.1	3.0	3.0	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 w 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.