

Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – Bank podpisał z Telekom Romania MC (grupa Deutsche Telekom) umowę na powołanie w Rumunii oddziału Aliora, który miałby zaoferować (6 mln) klientom Telekom Romania usługi z zakresu bankowości pod marką telekomu (model współpracy zbliżony do T-Mobile Usług Bankowych). Spółka wymaga ustanowienia oddziału Alior Banku w Rumunii, a umowa między stronami wygasa w I poł. 2038 roku (Telekom Romania ma opcję kupna oddziału banku od Alior Banku, opcja będzie mogła zostać wykonana od momentu wejścia umowy w życie). Romanian Telekom będzie odpowiedzialny za makreting i sieć oddziałów; telekom będzie wynagradzany za każdego nowego klienta, który spełni wymagania umowy, za liczbę klientów w portfelu oraz poprzez udział w zysku brutto oddziału banku. Nie zostały podane informacje finansowe bądź cenowe wspólnego projektu.
- Budimex** – Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę na budowę odcinka drogi S7 (Nowy Dwór Gdański – Kazimierzowo), wartość netto oferty wynosiła 1,28 mln PLN.
- Enea** – Spółka podpisała warunkową umowę nabycia spółki, która buduje obecnie farmę wiatrową o mocy 36MW (uruchomienie farmy ma się odbyć do końca roku). Ze względu na upały spółka obniżyła produkcję energii o ok. 400MW.
- PGNiG** – Spółka zwiększyła program emisji krótkookresowych obligacji z 3 mld PLN do 5 mld PLN.
- PKO BP** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Cons.	Citi	vs. Citi	II kw. '14	r/r
Wynik odsetkowy	1.683,4	1.674,8	1%	1.651,7	2%	1.939,0	-13%
Wynik prowizyjny	757,4	713,1	6%	724,4	5%	783,6	-3%
EBIT	1.222,1	1.171,5	4%	1.158,4	5%	1.607,6	-24%
Odpisy	-375,1	-363,1	3%	-344,6	9%	-557,7	-33%
Zysk netto	702,9	656,9	7%	652,5	8%	855,6	-18%

- Quercus TFI** – NWZA zwołane na 2 września zadecyduje o obniżeniu kapitału spółki (w drodze umorzenia akcji nabytych w ramach skupu akcji własnych).
- Quercus TFI** – Spółka zaraportowała 6,4 mln PLN zysku w II kw. '15 roku w stosunku od 5,6 mln PLN w I kw. '15 roku i 8,3 mln PLN w II kw. '14 roku (+14% qoq, -23% r/r).
- Radoik** – Wyniki za II poł. '15 roku będą pod wpływem zdarzeń jednorazowych powiązanych ze zmianą lokalizacji jednego z zakładów produkcyjnych (1,5-2 mln PLN), ale nie powinno to już wpływać na wyniki 2016 roku.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,425	0.0%	2.1%	2.0%
WIG20	2,197	0.0%	-0.9%	-5.1%
mWIG40	3,810	-0.1%	7.1%	9.4%
sWIG80	13,700	0.1%	7.8%	13.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	134.6	-0.9%	6.5%	15.3%
BUX	22,493	0.3%	5.3%	35.2%
RTS	832	1.5%	-4.9%	5.3%
ISE	78,427	-0.5%	-2.4%	-8.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,373	-0.3%	-0.8%	-2.5%
S&P500	2,078	-0.3%	1.5%	0.9%
NASDAQ	5,044	-0.3%	2.7%	6.5%
DAX	11,491	-0.8%	6.9%	17.2%
FTSE100	6,718	-0.4%	3.5%	2.3%
CAC40	5,155	-0.7%	11.1%	20.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.61% USDPLN	3.8160	-0.5%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.1856	-0.1%	
WIBOR 1Y	1.83% CHFPLN	3.8788	-0.8%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0969	0.4%	

- **Sektor energetyczny** – Parkiet donosi, że PGE, Energa, PGNiG oraz Towarzystwo Finansowe Silesia zainwestują ok. 900 mln PLN w restrukturyzacji górnictwa węgla. PGE przeznaczy na ten cel 400 mln PLN, pokrywając największą część kosztów projektu. PIR udzieli dodatkowego finansowania w wysokości 600 mln PLN. Spółki energetyczne rozpoczęły proces *due diligence* Nowej Kompanii Węglowej, która ma zostać wydzielona z Kompanii Węglowej. Zgodnie z harmonogramem, wydzielenie Nowej Kompanii Węglowej ma nastąpić do końca sierpnia, ale jest to zagrożone, jeżeli Tauron nie kupi kopalni Brzeszcze. W przeciwnym wypadku pozostałe spółki mogą się wycofać z projektu.
- **Sygnity** – Spółka prowadzi rozmowy z dużym bankiem dotyczące finansowania działalności akwizycyjnej związanej z nową strategią spółki (strategii zostanie opublikowana po zatwierdzeniu jej przez radę nadzorczą). Portfel zamówień na rok 2014/2015 wynosi 102,6 mln PLN, a na rok 2015/2016 wynosi 156,6 mln PLN. Program zwolnień grupowych powinien skutkować oszczędnością około 10 mln PLN w 2016 roku.
- **Tauron** – Antoni Tajduś zrezygnował ze stanowiska przewodniczącego rady nadzorczej spółki, a Marek Ściążko został odwołany ze stanowiska członka rady nadzorczej spółki.
- **Ulma** – Andrzej Kozłowski nie będzie się ubiegać o stanowisko prezesa spółki na kolejną kadencję (rada nadzorcza wskazała Rodolfo Carlosa Muniz jako kandydata na prezesa), kadencja Pana Kozłowskiego dobiega końca w 2016 roku.

Transakcje

- **Bioton** – Yanming Wang nabył 6,67% udziałów w spółce (przed transakcją nie posiadał akcji Biotonu).

Kalendarium Spółek

- **Astoria Capital** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii L w ramach subskrypcji prywatnej, zmiany statutu i in.
- **Berling** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Call Center Tools** – Wypłata dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **Centrum Finansowe Banku BPS** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Energoaparatura** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Inventi** – Wznowienie obrotu po zmianie wartości nominalnej akcji spółki.
- **Kruszwica** – Przyznanie prawa do dywidendy (2,64 PLN na akcję).
- **LK Designer Shops** – Pierwszy dzień obrotu 160.429 akcji serii B.
- **Radpol** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,35 PLN na akcję).
- **Rawlpug** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,33 PLN na akcję).
- **Verbicom** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcję).
- **Weedo** – Wznowienie obrotu po zmianie wartości nominalnej akcji spółki.

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.
- **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	47.01	5.9	9.4	11.7	0.6	0.6	0.6	3.0	3.8	4.0
BUDIMEX	195.95	29.9	27.8	20.2	10.0	9.9	8.7	14.8	15.4	11.7
ELECTRICA	12.78	17.3	14.7	12.9	0.8	0.8	0.7	5.5	4.0	4.0
ENEA	14.65	7.1	8.5	9.2	0.5	0.5	0.5	4.0	5.7	6.4
ENERGA	19.52	8.2	8.7	11.1	0.9	0.9	0.9	5.2	5.6	6.3
EUROCASH	42.45	32.8	33.1	22.8	5.9	5.5	4.7	15.7	15.9	12.8
FARMACOL	55.20	14.4	12.8	12.2	1.1	1.0	1.0	8.1	7.7	6.6
GRUPA AZOTY	89.2	38.1	18.6	20.3	1.5	1.4	1.4	12.8	8.8	8.9
INTERCARS	244.95	19.7	17.4	15.5	3.2	2.8	2.4	14.6	13.6	12.3
JSW	11.76	-2.6	-1.8	-5.6	0.2	0.2	0.2	3.6	5.1	2.8
KETY	323.00	16.9	16.2	15.4	2.5	2.3	2.2	10.6	10.2	9.7
KGHM	92.55	8.9	6.5	5.9	0.8	0.7	0.7	3.3	2.8	2.6
LPP	7598	28.7	36.1	24.2	8.4	7.5	6.1	17.7	19.6	13.9
NEUCA	303.00	24.3	15.7	13.6	3.0	2.6	2.2	14.6	10.2	8.8
CCC	189.55	17.2	32.4	24.3	7.6	6.8	5.8	25.4	20.3	16.2
ORANGE POLSKA	7.72	18.9	31.4	37.8	0.8	0.8	0.8	3.5	4.2	4.6
ORBIS	61.04	31.5	21.6	20.1	1.4	1.4	1.4	12.2	9.1	9.3
PELION	75.50	20.0	15.4	15.0	1.4	1.3	1.2	8.6	10.1	9.7
PGE	16.52	8.5	8.9	9.4	0.7	0.7	0.6	4.6	5.3	5.9
PGNIG	6.45	13.5	11.8	14.0	1.3	1.2	1.1	6.9	5.8	6.2
PKP CARGO	74.52	12.7	9.9	7.0	1.0	0.9	0.8	7.1	3.5	3.9
PKN	83.1	46.5	7.9	12.1	1.9	1.6	1.4	-16.5	5.9	7.4
LOTOS	31.45	-2.3	11.7	11.5	0.6	0.6	0.6	-10.4	6.6	7.5
TAURON	3.61	5.4	5.9	8.6	0.4	0.3	0.3	4.2	4.8	5.6
ZE PAK	18.74	11.6	21.4	8.5	0.2	0.3	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	5.44	10.1	11.7	10.2	1.1	1.0	0.9	12%	9%	10%
mBANK	337.75	11.1	13.0	11.4	1.3	1.2	1.0	12%	11%	10%
BZ WBK	284.5	14.3	13.5	13.4	1.7	1.5	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	130.05	16.3	16.1	15.2	1.6	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	86.05	18.2	17.8	12.5	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	159.9	15.5	17.3	15.3	1.7	1.8	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	27	10.4	13.1	11.0	1.2	1.1	1.0	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.95	7.0	8.2	9.1	0.5	0.5	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.47	5.3	6.3	4.3	0.5	0.4	0.4	10%	7%	10%
PZU	437.65	13.0	14.7	15.2	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	51.80	19.4	19.5	16.9	3.1	3.1	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 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 jedyne go 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.