

Informacje ze Spółek

- Amica** – Spółka nabyła 39,3% udziałów we francuskim Sideme za 1,6 mln EUR. Spółka ta będzie się zajmować dystrybucją produktów Amica na terenie Francji.
- CI Games** – Premiera Sniper: Ghost Warrior 3 jest zaplanowana na II kw. '15 roku a budżet produkcji sięga 40 mln PLN.
- Enea, Bogdanka** – Enea analizuje różne scenariusze dotyczące zabezpieczenia optymalnego poziomu cen węgla niezbędnego do zasilania jednostek energetycznych spółki, powiedział prezes Krzysztof Zamasz w wywiadzie dla Rzeczpospolitej. Nie zostały jeszcze podjęte decyzje w tym zakresie. Decyzja o przejściu zostanie podjęta wyłącznie, jeżeli zostanie uznane, że będzie to stanowić korzyść dla akcjonariuszy spółki. Prezes dodał również, że spółka nie planuje zaangażowania w Nową Kompanię Węglową ponieważ nie pasuje ona do modelu biznesowego spółki. Parkiet sugeruje, że Enea może być zainteresowana przejściem Bogdanki lub KHW.
- Energa** – Spółka podała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	Citi	vs. Citi	II kw. '15	r/r
Przychody	2512	2637	-5%	2607	-4%	2537	-1%
EBITDA	524	531	-1%	525	0%	638	-18%
EBIT	298	296	1%	295	1%	423	-30%
Zysk netto	178	208	-15%	207	-14%	283	-37%

- Getin Holding** – Sprzedaż Idea Bank Rosja powinna pozytywnie wpłynąć na wyniki osiągnięte w Rosji i grupy jako całości.
- KGHM** – Spółka nie musi obniżać produkcji ze względu na obniżenie dostaw energii.
- PGE** – Spółka uruchomiła trzy bloki energetyczne w Belchatowie, które zostały zatrzymane w weekend ze względu na awarie.
- PKN Orlen** – Anwil musiał zatrzymać część produkcji ze względu na niższe dostawy energii.
- Polenergia** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Cons.	vs. Cons.	II kw. '14	r/r
Przychody	655	661	-1%	32	1929%
EBITDA	44	44	1%	10	334%
EBIT	23	23	3%	3	695%
Zysk netto	9	12	-23%	0	2296%

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,934	0.0%	0.7%	3.0%
WIG20	2,220	-0.1%	-2.3%	-4.2%
mWIG40	3,854	0.5%	5.4%	10.6%
sWIG80	13,772	-0.1%	7.0%	13.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	133.3	-1.6%	1.2%	14.2%
BUX	22,282	-1.2%	1.0%	34.0%
RTS	830	-2.1%	-8.3%	5.0%
ISE	79,720	2.9%	-3.7%	-7.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,403	-1.2%	-2.0%	-2.4%
S&P500	2,084	-1.0%	0.4%	1.2%
NASDAQ	5,037	-1.3%	0.8%	6.3%
DAX	11,294	-2.7%	-0.2%	15.2%
FTSE100	6,665	-1.1%	-0.1%	1.5%
CAC40	5,099	-1.9%	4.0%	19.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7999	-0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1953	-0.1%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8468	-0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1041	0.2%

- **Sektor bankowy** – Kancelaria Allen&Overy oceniła, że restrukturyzacja walutowych kredytów hipotecznych może zostać uznana za wyłączenie banków i za niekonstytucyjną, jeżeli banki nie dostaną odszkodowania z tego tytułu od rządu. Zagraniczni inwestorzy mogą również dochodzić roszczeń z tego tytułu.
- **Sektor energetyczny** – Andrzej Czerwiński, Minister Skarbu Państwa powiedział, że połączenie sektora energetycznego i górnictwa może być właściwe w obecnej sytuacji rynkowej.
- **Sektor energetyczny** – Gazeta Wyborcza informuje, że w związku z ograniczeniami w dostawach energii znacząco wzrosły ceny energii na rynku TGE. Ceny spot wzrosły do rekordowego poziomu 465 PLN/MWh z 230 PLN/MWh w piątek a ceny w kontraktach z dostawą na wrzesień urosły o 3% do 176 PLN/MWh.
- **Stalprofil** – Spółka podpisała umowę na dostawę wyrobów hutniczych od ArcelorMittal Commercial Sections za 19 mln PLN.
- **Tauron** – Tauron Wydobycie podpisał ze związkami zawodowymi porozumienie w zakresie programu dobrowolnych odejść, który może objąć około 200 osób.

Kalendarium Spółek

- **ABS Investment** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,03 PLN na akcję).
- **AmRest** – NWZA w sprawie ustalenia wysokości wynagrodzenia członków rady nadzorczej, liczebności RN oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Berling** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Calesco** – Wypłata dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Indykpol** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Internity** – Wypłata dywidendy (0,07 PLN na akcję).
- **Kerdos** – Pierwszy dzień obrotu 5.328.162 akcji serii J.
- **PA Nova** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Rawlplug** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,33 PLN na akcję).
- **Tauron** – Wypłata dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **TwigoNet** – NWZA w sprawie wycofania akcji spółki z obrotu na NewConnect.

Wezwania

- **Bioton** – NovoTek Pharmaceuticals ogłosiło wezwanie na 28.335.186 (33% głosów na WZA), oferowana cena 9 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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	49.01	6.1	9.8	12.2	0.7	0.6	0.6	3.1	3.9	4.1
BUDIMEX	205.00	31.3	29.1	21.2	10.4	10.4	9.1	15.7	16.4	12.4
ELECTRICA	12.7	17.2	14.6	12.8	0.8	0.7	0.7	5.5	4.0	4.0
ENEA	14.87	7.2	8.6	9.3	0.5	0.5	0.5	4.1	5.8	6.5
ENERGA	19.62	8.3	8.7	11.1	1.0	0.9	0.9	5.2	5.6	6.3
EUROCASH	42.6	32.9	33.3	22.9	5.9	5.5	4.7	15.8	16.0	12.8
FARMACOL	55.00	14.3	12.7	12.1	1.1	1.0	1.0	8.1	7.7	6.6
GRUPA AZOTY	95.2	40.7	19.8	21.6	1.6	1.5	1.4	13.5	9.3	9.5
INTERCARS	243	19.5	17.2	15.4	3.2	2.7	2.4	14.5	13.5	12.2
JSW	12.53	-2.7	-2.0	-5.9	0.2	0.2	0.2	3.8	5.3	2.9
KETY	323.50	16.9	16.2	15.4	2.5	2.4	2.2	10.7	10.2	9.7
KGHM	94.30	9.1	6.6	6.0	0.8	0.7	0.7	3.4	2.9	2.6
LPP	7500	28.3	35.7	23.9	8.3	7.4	6.1	17.5	19.4	13.7
NEUCA	301.30	24.2	15.6	13.5	3.0	2.6	2.2	14.5	10.1	8.8
CCC	190	17.3	32.5	24.4	7.6	6.8	5.8	25.5	20.3	16.2
ORANGE POLSKA	7.73	19.0	31.5	37.8	0.8	0.8	0.8	3.5	4.2	4.6
ORBIS	63.50	32.8	22.5	20.9	1.5	1.5	1.4	12.7	9.5	9.6
PELION	74.10	19.6	15.1	14.7	1.3	1.3	1.2	8.5	10.0	9.6
PGE	16.3	8.4	8.8	9.3	0.7	0.7	0.6	4.5	5.3	5.8
PGNIG	6.65	13.9	12.2	14.4	1.3	1.2	1.2	7.1	5.9	6.4
PKP CARGO	72.61	12.4	9.7	6.9	1.0	0.9	0.8	6.9	3.4	3.8
PKN	84.77	47.5	8.1	12.3	1.9	1.6	1.5	-16.7	6.0	7.6
LOTOS	32.5	-2.4	12.1	11.9	0.6	0.7	0.6	-10.6	6.7	7.6
TAURON	3.58	5.3	5.9	8.5	0.3	0.3	0.3	4.2	4.8	5.6
ZE PAK	19.12	11.8	21.8	8.7	0.3	0.3	0.2	5.0	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	5.45	10.2	11.7	10.3	1.1	1.0	0.9	12%	9%	10%
mBANK	351.35	11.5	13.5	11.9	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	286.1	14.4	13.5	13.5	1.7	1.5	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	134.45	16.8	16.7	15.7	1.7	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	85.54	18.1	17.7	12.4	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	158.3	15.3	17.1	15.2	1.7	1.8	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	28.09	10.8	13.6	11.4	1.3	1.2	1.0	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.85	6.3	7.4	8.2	0.4	0.4	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	439.05	13.1	14.8	15.2	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	50.43	18.9	18.9	16.4	3.0	3.0	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.3	9.7	13.9	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.