

Informacje ze Spółek

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

	II kw. '15	II kw. '14	r/r	I kw. '15	kw./kw.
Wynik odsetkowy	198,5	231,4	-14%	215,1	-8%
Wynik prowizyjny	65,7	88,2	-26%	74,5	-12%
Koszty	-278,1	-275,6	1%	-285,9	-3%
Odpisy	-6,7	-20,1	-67%	4,4	NA
Zysk netto	5,3	33,5	-84%	12,5	-57%

- Bank Handlowy** – Spółka podała wstępne wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r	I kw. '15	kw./kw.
Wynik odsetkowy	240	247	-3%	302	-21%	257	-7%
Wynik prowizyjny	158,6	152	4%	167	-5%	151	5%
Koszty	-311	-313	0%	-328	-5%	-313	-1%
Odpisy	-2	-4	-51%	-4	-50%	-4	-50%
Zysk brutto	184	195	-6%	319	-42%	275	-33%
Zysk netto	150	154	-2%	266	-44%	217	-31%

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r	I poł. '15	r/r
Przychody	147,8	144,9	2%	114,5	29%	275,8	24%
EBITDA	17,3	15,6	11%	13,2	31%	24,5	40%
EBIT	13,4	12,2	10%	11,9	13%	18	22%
Zysk netto	10,5	9,6	9%	9,2	14%	18,3	54%

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

	II kw. '15	Citi	vs. Citi	II kw. '14	I kw. '15	r/r	kw./kw.
Przychody	503,4	490,3	3%	441,7	467,7	14%	8%
EBIT	61,2	64,4	-5%	61,1	52,3	0%	17%
Zysk netto	57,6	54,2	6%	52,6	35,1	10%	64%

- Selvita** – Spółka podała wyniki za II kw. '15 roku. Portfel zamówień spółki na 2015 wynosi 44,6 mln PLN (+20,4% r/r).

	II kw. '15	kw./kw.	r/r	I poł. '15	r/r
Przychody	12,5	4%	17%	24,5	34%
EBITDA	2,8	46%	23%	4,7	41%
EBIT	1,9	68%	7%	3,0	29%
Zysk netto	2,1	61%	19%	3,3	44%

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,555	-0.7%	-0.4%	2.2%
WIG20	2,200	-0.9%	-3.0%	-5.0%
mWIG40	3,842	-0.3%	3.5%	10.3%
sWIG80	13,689	-0.6%	5.4%	13.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	129.8	-2.7%	-3.4%	11.2%
BUX	22,202	-0.4%	0.5%	33.5%
RTS	832	0.1%	-9.2%	5.2%
ISE	78,175	-1.9%	-6.3%	-8.8%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,403	0.0%	-3.2%	-2.4%
S&P500	2,086	0.1%	-0.6%	1.3%
NASDAQ	5,044	0.2%	-0.5%	6.5%
DAX	10,925	-3.3%	-4.9%	11.4%
FTSE100	6,571	-1.4%	-2.5%	0.1%
CAC40	4,925	-3.4%	-1.5%	15.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.61% USDPLN	3.7514	-1.3%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.1852	-0.2%	
WIBOR 1Y	1.83% CHFPLN	3.8456	0.0%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1157	1.1%	

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r	I poł. '15	r/r
Przychody	112,2	101,4	11%	85,5	31%	217	27%
EBITDA	14,7	12,5	18%	11,9	23%	27,9	30%
EBIT	10,9	8,7	25%	8,4	31%	20,5	44%
Zysk netto	5,9	6,3	-6%	7,2	-18%	19,3	67%

- **Asseco Poland** – Spółka wraz z partnerami (Teldat, Enigma – część grupy Comp, CMGI oraz Wojskową Akademią Techniczną) stworzyła konsorcjum, które zaoferuje polskiej armii System Zarządzania Walką w odpowiedzi na przetarg ogłoszony przez Ministerstwo Obrony Narodowej.
- **Budimex** – Spółka złożyła najlepszą ofertę GDKKiA na projekt i budowę obwodnicy Suwałk (odcinki A i B). Wartość netto oferty wyniosła 243 mln PLN, budowa ma zostać zakończona w przeciągu 34 miesięcy.
- **Energa** – Andrzej Tersa, prezes spółki cytowany przez PAP powiedział, że spółka chce utrzymać bieżące kierunki rozwoju, ale strategii wymaga aktualizacji. Prace nad zaktualizowaną strategią powinny się zakończyć w IV kw. '15 roku.
- **Feerum** – Spółka oczekuje ponad 100 mln PLN przychodów w 2015 roku w związku z dużym portfelem zamówień. Wyniki 2015 roku powinny być lepsze od tych z 2013 roku (z wyłączeniem zysku netto; 90,6 mln PLN przychodów, 16,5 mln PLN EBITDA, 13,6 mln PLN EBIT oraz 12,1 mln PLN zysku netto w 2013 roku). Spółka chce utrzymać marżę w wysokości 2-3%.
- **KGHM** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.
- **PKN Orlen** – Spółka wykonała opcję wcześniejszego wykupu obowiązkowej rezerwy ropy naftowej od Cranbell. Wartość transakcji wyniosła 1.137 mln PLN (301 mln USD; po uwzględnieniu kosztów zabezpieczenia ceny ropy wartość transakcji wyniosła 1.536 mln PLN, odpowiednio 406 mln USD).
- **Robyg** – Spółka wprowadziła do oferty 151 mieszkań z warszawskiego projektu Królewski Park, który powinien zostać zakończony w IV kw. '16 roku.
- **Tauron** – Grzegorz Barszcz, Beata Chłodzińska, Piotr Ciach, Katarzyna Kosińska oraz Jarosław Zagórski zostali powołanie do rady nadzorczej spółki przez Skarb Państwa.
- **Vivid Games** – Spółka czuje się komfortowo z prognozowanym na 2015 rok zyskiem netto w wysokości 8,3 mln PLN i pracuje nad prospektem emisyjnym (w związku z planowanym debiutem na głównym rynku GPW).

Transakcje

- **Eurotel** – Altus TFI zwiększył zaangażowanie w spółce do 5,06% z 4,99%.
- **mBank** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 1.745 akcji banku po 341,32 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **01Cyberaton** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **ABS Investment** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcję).
- **Alfa Star** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Easycall.pl** – Wypłata dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Immobile** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **Indykol** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **LiveChat Software** – Wypłata dywidendy (0,71 PLN na akcję).
- **PA Nova** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Presto** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **Pro-Log** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (2,71 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji w lipcu (74,8 w czerwcu).
- **GUS** – Inflacja CPI w lipcu (oczekiwane -0,8% r/r w stosunku do -0,8% r/r w czerwcu).
- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w czerwcu (oczekiwane 80 mln EUR w stosunku do 1.184 mln EUR w maju).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w lipcu (oczekiwane +8% r/r w stosunku do +8,3% r/r w czerwcu).

Wezwania

- **Bioton** – NovoTek Pharmaceuticals ogłosiło wezwanie na 28.335.186 (33% głosów na WZA), oferowana cena 9 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	48	6.0	9.6	11.9	0.6	0.6	0.6	3.0	3.8	4.0
BUDIMEX	206.55	31.6	29.3	21.3	10.5	10.4	9.2	15.9	16.5	12.5
ELECTRICA	12.5	16.9	14.4	12.6	0.8	0.7	0.7	5.4	3.9	3.9
ENEA	14.88	7.2	8.7	9.3	0.5	0.5	0.5	4.1	5.8	6.5
ENERGA	19	8.0	8.5	10.8	0.9	0.9	0.9	5.1	5.5	6.2
EUROCASH	42.2	32.6	32.9	22.7	5.8	5.5	4.6	15.6	15.8	12.7
FARMACOL	53.65	14.0	12.4	11.8	1.1	1.0	0.9	7.8	7.4	6.3
GRUPA AZOTY	95.8	40.9	19.9	21.8	1.7	1.5	1.5	13.6	9.3	9.5
INTERCARS	242	19.4	17.2	15.3	3.2	2.7	2.4	14.5	13.5	12.1
JSW	12.34	-2.7	-1.9	-5.9	0.2	0.2	0.2	3.8	5.2	2.9
KETY	323.10	16.9	16.2	15.4	2.5	2.3	2.2	10.6	10.2	9.7
KGHM	92.47	8.9	6.5	5.9	0.8	0.7	0.7	3.3	2.8	2.6
LPP	7372.95	27.8	35.1	23.5	8.2	7.3	6.0	17.2	19.1	13.5
NEUCA	314.70	25.2	16.3	14.1	3.1	2.7	2.3	15.1	10.5	9.1
CCC	189	17.2	32.3	24.2	7.6	6.8	5.8	25.4	20.2	16.1
ORANGE POLSKA	8.08	19.8	32.9	39.5	0.9	0.9	0.9	3.6	4.3	4.8
ORBIS	63.95	33.0	22.7	21.0	1.5	1.5	1.4	12.8	9.6	9.7
PELION	73.30	19.4	14.9	14.6	1.3	1.3	1.2	8.5	9.9	9.6
PGE	16.2	8.3	8.7	9.3	0.7	0.6	0.6	4.5	5.2	5.8
PGNIG	6.66	13.9	12.2	14.5	1.3	1.2	1.2	7.1	5.9	6.4
PKP CARGO	71.2	12.2	9.5	6.7	1.0	0.9	0.8	6.7	3.4	3.8
PKN	83.08	46.5	7.9	12.1	1.9	1.6	1.4	-16.5	5.9	7.4
LOTOS	33.15	-2.4	12.4	12.2	0.6	0.7	0.6	-10.7	6.7	7.7
TAURON	3.42	5.1	5.6	8.1	0.3	0.3	0.3	4.1	4.7	5.5
ZE PAK	18.91	11.7	21.6	8.6	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	5.38	10.0	11.6	10.1	1.1	1.0	0.9	12%	9%	10%
mBANK	351.85	11.5	13.5	11.9	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	281.1	14.2	13.3	13.2	1.7	1.4	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	133.50	16.7	16.6	15.6	1.7	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	87.04	18.5	18.0	12.7	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	157.4	15.2	17.0	15.1	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	27.98	10.7	13.6	11.4	1.3	1.2	1.0	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.80	5.9	6.9	7.7	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	437.00	13.0	14.7	15.2	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	50.00	18.7	18.8	16.3	3.0	3.0	2.9	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.29	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 zmiany 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.