

Informacje ze Spółek

- Agora** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	2Q14	r/r
Przychody	293	281	4%	271	8%
EBITDA	33.7	26.6	27%	24.2	39%
EBIT	3.6	-0.2	-	0.0	9131%
Zysk netto	3.8	-1.1	-	-1.0	-

- Amrest** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	2Q14	r/r
Przychody	809	807	0%	724	13%
EBITDA	98.2	104	-5%	75.9	29%
EBIT	45.2	52.7	-14%	27.4	65%
Zysk netto	25.9	33.8	-23%	4.5	481%

- KGHM** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

skonsolidowane	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Przychody	5,329	4,209	27%	5,334	0%	4,878	9%
EBITDA	1,421	1,370	4%	1,365	4%	1,361	4%
EBIT	1,152	888	30%	915	26%	969	19%
Zysk netto	795	598	33%	677	17%	683	16%
Jednostkowe	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Przychody	4,235	4,156	2%	4,210	1%	3,927	8%
EBITDA	1,269	1,256	1%	1,204	5%	1,041	22%
EBIT	1,133	1,013	12%	979	16%	828	37%
Zysk netto	824	681	21%	736	12%	612	35%

Wyniki powyżej oczekiwań ze względu na większe saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz lepszy wynik na działalności finansowej. Spółka nie wyklucza przeszacowania aktywów, jeżeli utrzyma się presja na ceny miedzi i srebra.

- Kredyt Inkaso** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	1Q15/16	konsensus	vs kons	1Q14/15	r/r
Przychody	24.6	23.4	5%	20.2	22%
EBIT	15.5	14.0	11%	12.5	24%
Zysk netto	8.7	7.7	13%	7.2	20%

Spółka zamierza w kolejnych latach wypłacać dywidendę w wysokości 20% osiągniętego zysku netto.

- Wawel** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	2Q14	r/r
Przychody	293	281	4%	271	8%
EBITDA	33.7	26.6	27%	24.2	39%
EBIT	3.6	-0.2	-	0.0	9131%
Zysk netto	3.8	-1.1	-	-1.0	-

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

- **Aplisens** – Według Adama Żurawskiego (Prezes Zarządu), w tym roku spółka zwiększy przychody o nie więcej niż 10% r/r oraz utrzyma rentowność na poziomie zeszłorocznej.
- **ATM Grupa** – Spółka powiększyła powierzchnię kolokacyjną o 1,4 tys. m² netto do 5,3 tys. m² netto.
- **Unibep** – Spółka podpisała kontrakt na budowę centrum tenisowego w Mińsku za 120 mln PLN.

Transakcje

- **Bioton** – Prokom sprzedał 2.427.540 akcji po 8,91 PLN za udział.
- **K2 Internet** – bmp Holding sprzedał 89.482 akcji po 11 za udział.

Kalendarium Spółek

- **01Cyberaton** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **ABS Investment** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,03 PLN na akcję).
- **Benefit Systems** – Wypłata dywidendy (9 PLN na akcję).
- **Boruta-Zachem** – Pierwszy dzień obrotu 21.791.326 akcji serii B.
- **EBC Solicitors** – Pierwszy dzień obrotu praw poboru akcji serii C.
- **Indykpol** – Przyznanie prawa do dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Intersport Polska** – Pierwszy dzień obrotu 100.000 akcji serii A.
- **Leasing-Experts** – Wypłata dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **PA Nova** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Presto** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **Pro-Log** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (2,71 PLN na akcję).
- **Tele-Polska Holding** – NWZA w sprawie zmiany uchwały nr 18 ZWZ z 5 czerwca 2015 r. w sprawie ustalenia wynagrodzenia członków rady nadzorczej, zmiany statutu oraz odwołania i powołania członków rady nadzorczej.
- **Vistal** – Wypłata dywidendy (0,3 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – PKB w II kw. '15 roku (oczekiwane +3,6% r/r w stosunku do +3,6% r/r w I kw. '15 roku).
- **NBP** – Inflacja bez cen energii i żywności w lipcu (oczekiwane +0,2% r/r w stosunku do 0,2% r/r w czerwcu).

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji wyniósł 75,4 w lipcu (75,5 w czerwcu).
- **GUS** – Inflacja CPI wyniosła -0,7% r/r w lipcu (oczekiwano -0,8% r/r w stosunku do -0,8% r/r w czerwcu).
- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego wyniosło -849 mln EUR w czerwcu (oczekiwano +80 mln EUR w stosunku do 1.225 mln EUR w maju).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 wyniosła +8,6% r/r w lipcu (oczekiwano +8% r/r w stosunku do +8,3% r/r w czerwcu).

Wezwania

- **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	50.5	6.3	10.1	12.5	0.7	0.7	0.7	3.1	4.0	4.2
BUDIMEX	207.00	31.6	29.3	21.4	10.5	10.5	9.2	15.9	16.6	12.5
ELECTRICA	12.58	17.0	14.4	12.7	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	18.66	7.9	8.3	10.6	0.9	0.9	0.9	5.1	5.4	6.1
EUROCASH	42.5	32.9	33.2	22.8	5.9	5.5	4.7	15.7	16.0	12.8
FARMACOL	53.65	14.0	12.4	11.8	1.1	1.0	0.9	7.8	7.4	6.3
GRUPA AZOTY	89.71	38.3	18.7	20.4	1.5	1.4	1.4	12.8	8.8	9.0
INTERCARS	240	19.3	17.0	15.2	3.2	2.7	2.4	14.4	13.4	12.0
JSW	12.7	-2.8	-2.0	-6.0	0.2	0.2	0.2	3.8	5.3	2.9
KETY	326.90	17.1	16.4	15.6	2.5	2.4	2.2	10.8	10.3	9.8
KGHM	91.40	7.5	9.8	17.7	0.7	0.7	0.7	2.7	3.0	3.8
LPP	7394.9	27.9	35.2	23.5	8.2	7.3	6.0	17.2	19.1	13.6
NEUCA	309.40	24.8	16.0	13.9	3.0	2.6	2.2	14.9	10.4	9.0
CCC	186.95	17.0	32.0	24.0	7.5	6.7	5.7	25.1	20.0	15.9
ORANGE POLSKA	7.9	19.4	32.2	38.7	0.8	0.9	0.9	3.6	4.3	4.7
ORBIS	64.29	33.2	22.8	21.1	1.5	1.5	1.4	12.9	9.6	9.7
PELION	72.00	19.1	14.7	14.3	1.3	1.2	1.2	8.4	9.8	9.5
PGE	16.6	8.5	8.9	9.5	0.7	0.7	0.6	4.6	5.3	5.9
PGNIG	6.61	13.8	12.1	14.4	1.3	1.2	1.1	7.1	5.9	6.3
PKP CARGO	73.13	12.5	9.7	6.9	1.0	0.9	0.8	6.9	3.4	3.8
PKN	81	45.4	7.7	11.8	1.8	1.5	1.4	-16.1	5.8	7.3
LOTOS	32.65	-2.4	12.2	12.0	0.6	0.7	0.6	-10.6	6.7	7.6
TAURON	3.44	5.1	5.6	8.2	0.3	0.3	0.3	4.1	4.7	5.5
ZE PAK	19.15	11.9	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	5.66	10.5	12.2	10.6	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	362.9	11.9	13.9	12.3	1.4	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	297.2	15.0	14.1	14.0	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	133.95	16.7	16.6	15.6	1.7	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	87.00	18.4	18.0	12.6	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	163.7	15.8	17.7	15.7	1.8	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	28.75	11.0	13.9	11.7	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.84	6.2	7.3	8.1	0.4	0.4	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.49	5.3	6.4	4.3	0.5	0.4	0.4	10%	7%	10%
PZU	446.20	13.3	15.0	15.5	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	5.2	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 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.