

Informacje ze Spółek

- Tarczyński** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	2Q14	r/r
Przychody	129	140	-8%	134	-4%
EBITDA	12.3	12.6	-2%	7.8	58%
EBIT	6.8	7.2	-6%	3.2	114%
Zysk netto	3.9	4.4	-12%	0.9	348%

- Amrest** – W tym roku wydatki na inwestycje nie przekroczą 400 mln PLN (90-100 nowych otwarć oraz koszty przejętych ostatnio kawiarni Starbucks w Rumunii i Bułgarii). W II półroczu spółka zamierza utrzymać tempo wzrostu przychodów z I półrocza (+12% r/r) oraz osiągnąć dwucyfrową dynamikę wzrostu EBITDA.
- Comarch** – Spółka zależna CA Consulting podpisała kontrakt na budowę kompleksowego system informatycznego dla województwa wielkopolskiego o wartości 24 mln PLN.
- Elemental Holding** – Spółka planuje prywatną emisję akcji o wartości 50 mln PLN, pozyskane środki zostaną przeznaczone na rozwój parku maszynowego oraz na akwizycje.
- Idea Bank** – Spółka (część grupy Getin Holding) wyemitowała pięcioletnie, niezabezpieczone obligacje o wartości 30,4 mln PLN (oprocentowanie Wibor 6M +330pb).
- Kredyt Inkaso** – Kredyt Inkaso nie planuje dywidendy z zysku za 2015/16. Spółka ostatnio przejęła portfel zobowiązań leasingowych w Rumunii (680 mln PLN) oraz finalizuje przejęcie dużego portfela detalicznego w Rosji.
- Polski Holding Nieruchomości** – Spółka podpisała list intencyjny dotyczący nabycia budynku biurowego o powierzchni ponad 25 tys. m².

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,566	-0.8%	-0.4%	2.2%
WIG20	2,198	-1.2%	-2.6%	-5.1%
mWIG40	3,843	-0.2%	3.1%	10.3%
sWIG80	13,759	0.1%	5.6%	13.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	130.7	-0.2%	-3.6%	12.0%
BUX	22,301	-0.9%	0.1%	34.1%
RTS	835	0.8%	-8.2%	5.6%
ISE	77,309	0.3%	-6.6%	-9.8%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,477	0.4%	-3.2%	-1.9%
S&P500	2,092	0.4%	-0.8%	1.6%
NASDAQ	5,048	0.3%	-1.0%	6.6%
DAX	10,985	-0.3%	-4.8%	12.0%
FTSE100	6,551	-0.3%	-3.0%	-0.2%
CAC40	4,956	-0.6%	-1.8%	16.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7649	0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1815	0.1%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8579	0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1107	-0.4%

Kalendarium Spółek

- **01Cyberaton** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **ECA** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **Mercor** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,02 PLN na akcję).
- **Pekabex** – Ostatni dzień obrotu 3.000.000 PDA serii B.
- **Polski Holding Nieruchomości** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,3 PLN na akcję).
- **Presto** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **Pro-Log** – Przyznanie prawa do dywidendy (2,71 PLN na akcję).
- **Skystone Capital** – NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego poprzez zmniejszenie wartości nominalnej akcji, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B, C i D oraz pozbawienia prawa poboru tych akcji, zmiany statutu oraz zmiany w składzie rady nadzorczej.
- **Tax-Net** – NWZA w sprawie zwiększenia ilości członków rady nadzorczej do 7 osób, zmian w składzie rady nadzorczej oraz obowiązku pokrycia kosztów zgromadzenia.
- **Velto Cars** – Pierwszy dzień obrotu 26.700.000 akcji serii C oraz 106.800.000 akcji serii D.
- **ZA Puławy** – NWZA w sprawie zmiany statutu.

Makro

- **GUS** – PKB wzrósł o +3,3% r/r w II kw. '15 roku (oczekiwano +3,6% r/r w stosunku do +3,6% r/r w I kw. '15 roku).
- **NBP** – Inflacja bez cen energii i żywności wyniosła +0,4% r/r w lipcu (oczekiwano +0,2% r/r w stosunku do 0,2% r/r w czerwcu).

Wezwania

- **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	52.8	6.6	10.5	13.1	0.7	0.7	0.7	3.2	4.1	4.3
BUDIMEX	206.00	31.5	29.2	21.3	10.5	10.4	9.2	15.8	16.5	12.4
ELECTRICA	12.77	12.3	12.8	13.5	0.8	0.8	0.8	4.9	3.7	4.2
ENEA	14.81	7.2	8.6	9.3	0.5	0.5	0.5	4.1	5.7	6.5
ENERGA	18.79	7.9	8.4	10.6	0.9	0.9	0.9	5.1	5.4	6.1
EUROCASH	42.3	32.7	33.0	22.7	5.9	5.5	4.7	15.7	15.9	12.7
FARMACOL	55.00	14.3	12.7	12.1	1.1	1.0	1.0	8.1	7.7	6.6
GRUPA AZOTY	93.85	40.1	19.5	21.3	1.6	1.5	1.4	13.3	9.2	9.4
INTERCARS	235	18.9	16.7	14.9	3.1	2.7	2.3	14.1	13.2	11.8
JSW	12.5	-2.7	-2.0	-5.9	0.2	0.2	0.2	3.8	5.3	2.9
KETY	325.40	17.0	16.3	15.5	2.5	2.4	2.2	10.7	10.3	9.7
KGHM	91.40	7.5	9.8	17.7	0.7	0.7	0.7	2.7	3.0	3.8
LPP	7512.8	28.4	35.7	23.9	8.3	7.5	6.1	17.5	19.4	13.8
NEUCA	319.00	25.6	16.5	14.3	3.1	2.7	2.3	15.3	10.7	9.2
CCC	186.05	16.9	31.8	23.9	7.5	6.7	5.7	25.0	19.9	15.9
ORANGE POLSKA	7.95	19.5	32.4	38.9	0.8	0.9	0.9	3.6	4.3	4.7
ORBIS	62.90	32.5	22.3	20.7	1.5	1.4	1.4	12.6	9.4	9.5
PELION	71.01	18.8	14.5	14.1	1.3	1.2	1.2	8.3	9.7	9.4
PGE	16.05	8.2	8.6	9.2	0.7	0.6	0.6	4.5	5.2	5.7
PGNIG	6.68	14.0	12.2	14.5	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	73.48	12.6	9.8	6.9	1.0	0.9	0.8	6.9	3.5	3.9
PKN	79.79	44.7	7.6	11.6	1.8	1.5	1.4	-15.9	5.7	7.2
LOTOS	31.92	-2.3	11.9	11.7	0.6	0.7	0.6	-10.5	6.6	7.5
TAURON	3.33	4.9	5.5	7.9	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.5
ZE PAK	18.75	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	5.56	10.4	11.9	10.5	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	357.45	11.7	13.7	12.1	1.4	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	289.05	14.6	13.7	13.6	1.7	1.5	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	133.30	16.7	16.5	15.5	1.7	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	89.25	18.9	18.4	13.0	2.1	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	160.6	15.5	17.4	15.4	1.8	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	27.95	10.7	13.5	11.4	1.3	1.2	1.0	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.77	5.7	6.7	7.4	0.4	0.4	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.43	5.1	6.1	4.1	0.5	0.4	0.4	10%	7%	10%
PZU	437.60	13.0	14.7	15.2	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	49.81	18.7	18.7	16.2	3.0	2.9	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 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.