

Informacje ze Spółek

- Open Finance** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Przychody	93.3	96.0	-3%	94.6	-1%	93.8	-1%
EBIT	10.8	9.6	13%	8.7	24%	6.6	64%
Zysk netto	8.0	8.1	-1%	8.0	0%	6.1	31%

- Alumetal** – Przemysław Grzybek (Członek Zarządu) oczekuje, że wydatki inwestycyjne w II półroczu będą wyższe niż w pierwszych sześciu miesiącach (10,2 mln PLN). Zarząd podtrzymuje cele finansowe zapisane w programie motywacyjnym (wzrost EBITDA oraz zysku netto o co najmniej 12,5% w tym roku) oraz spodziewa się poprawy przepływów pieniężnych w II półroczu (przepływy z działalności operacyjnej wyniosły w I półroczu -4,4 mln PLN).
- Atrem** – Spółka podpisała kontrakt z PGNiG na budowę części obiektowej systemu odzysku helu o wartości 8,7 mln PLN.
- Sektor bankowy** – NBP szacuje, że koszty restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych (zakładając 90% udziału banku w kosztach restrukturyzacji) będą wynosić ok. 21 mld PLN. Rozwiązanie to skutkowałoby również obniżeniem dochodów z tytułu CIT o 4 mld PLN oraz obniżeniem dochodów Skarbu Państwa z tytułu dywidend o 0,4 mld PLN. NBP szacuje, że 11 banków (oraz cały sektor bankowy) zaraportowałby stratę w związku z restrukturyzacją walutowych kredytów hipotecznych, ale wymogi kapitałowe byłyby nadal utrzymane.

Transakcje

- Amrest** – Członek Zarządu sprzedał 258 akcji po 177 PLN za udział. Członek Zarządu sprzedał 4,9 tys. akcji po 174,14-174,54 PLN za udział.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,933	-0.3%	-2.8%	1.0%
WIG20	2,170	-0.2%	-5.1%	-6.3%
mWIG40	3,796	-0.5%	0.6%	9.0%
sWIG80	13,630	-0.2%	3.0%	12.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	131.3	0.2%	-4.5%	12.5%
BUX	22,002	-1.3%	-2.2%	32.3%
RTS	810	-1.9%	-11.3%	2.4%
ISE	75,960	-1.3%	-8.2%	-11.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,511	-0.2%	-3.2%	-1.7%
S&P500	2,097	-0.3%	-1.4%	1.8%
NASDAQ	5,059	-0.6%	-2.9%	6.8%
DAX	10,916	-0.2%	-6.5%	11.3%
FTSE100	6,526	-0.4%	-3.7%	-0.6%
CAC40	4,971	-0.3%	-3.0%	16.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7781	0.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1638	-0.1%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8660	0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1021	-0.5%

Kalendarium Spółek

- **Aplisens** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **ECA** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **Ekobox** – Split akcji (1:5).
- **EuCO** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (2,68 PLN na akcję).
- **Fluid** – NWZA w sprawie zmiany statutu oraz uzupełnienia składu osobowego rady nadzorczej.
- **Hawe** – Dzień przyznania prawa poboru do akcji serii I.
- **IBSM** – NWZA w sprawie scalenia (połączenia) akcji, zmiany statutu oraz upoważnienia zarządu do podejmowania czynności związanych z wykonaniem uchwały.
- **Mercor** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (1,02 PLN na akcję).
- **Polski Holding Nieruchomości** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (1,3 PLN na akcję).
- **Produkty Klasztorne** – Pierwszy dzień obrotu 4.500.000 akcji serii B.
- **Teliani Valley** – Wypłata dywidendy (0,02 PLN na akcję).
- **Vakomtek** – Pierwszy dzień zapisów na akcje serii E.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w lipcu (oczekiwane +4,1% r/r w stosunku do +7,6% r/r w czerwcu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w lipcu (oczekiwane +2,85% r/r w stosunku do +3,8% r/r w czerwcu).
- **GUS** – Inflacja PPI w czerwcu (oczekiwane -1,55% r/r w stosunku do -1,6% r/r w czerwcu).

Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia wzrosły o +3,3% r/r w lipcu (oczekiwano +3,2% r/r w stosunku do +2,5% r/r w czerwcu).
- **GUS** – Zatrudnienie wzrosło o +0,9% r/r w lipcu (oczekiwano +0,9% r/r w stosunku do +0,9% 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 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	50.71	6.3	10.1	12.6	0.7	0.7	0.7	3.1	4.0	4.2
BUDIMEX	200.30	30.6	28.4	20.7	10.2	10.1	8.9	15.2	15.9	12.0
ELECTRICA	12.93	12.5	12.9	13.7	0.8	0.8	0.8	4.9	3.8	4.3
ENEA	14.7	7.1	8.5	9.2	0.5	0.5	0.5	4.0	5.7	6.4
ENERGA	19.15	8.1	8.5	10.8	0.9	0.9	0.9	5.2	5.5	6.2
EUROCASH	42.39	32.8	33.1	22.8	5.9	5.5	4.7	15.7	15.9	12.8
FARMACOL	53.21	13.9	12.3	11.7	1.1	1.0	0.9	7.7	7.3	6.2
GRUPA AZOTY	87.55	37.4	18.2	19.9	1.5	1.4	1.3	12.6	8.6	8.8
INTERCARS	230.05	18.5	16.3	14.5	3.0	2.6	2.3	13.8	12.9	11.6
JSW	12.51	-2.7	-2.0	-5.9	0.2	0.2	0.2	3.8	5.3	2.9
KETY	320.65	16.8	16.1	15.3	2.5	2.3	2.2	10.6	10.1	9.6
KGHM	86.60	7.1	9.3	16.7	0.7	0.7	0.7	2.5	2.8	3.6
LPP	7400	27.9	35.2	23.6	8.2	7.3	6.0	17.3	19.1	13.6
NEUCA	319.75	25.7	16.5	14.4	3.2	2.7	2.3	15.3	10.7	9.3
CCC	188.1	17.1	32.2	24.1	7.6	6.8	5.8	25.3	20.1	16.0
ORANGE POLSKA	7.75	19.0	31.6	37.9	0.8	0.8	0.9	3.5	4.2	4.6
ORBIS	61.40	31.7	21.8	20.2	1.4	1.4	1.4	12.2	9.2	9.3
PELION	70.00	18.5	14.3	13.9	1.3	1.2	1.2	8.2	9.7	9.3
PGE	15.86	8.2	8.5	9.1	0.7	0.6	0.6	4.4	5.2	5.7
PGNIG	6.61	13.8	12.1	14.4	1.3	1.2	1.1	7.1	5.9	6.3
PKP CARGO	71.7	12.3	9.6	6.8	1.0	0.9	0.8	6.8	3.4	3.8
PKN	81.66	45.7	7.8	11.9	1.9	1.6	1.4	-16.2	5.8	7.3
LOTOS	32.7	-2.4	12.2	12.0	0.6	0.7	0.6	-10.6	6.7	7.6
TAURON	3.24	4.8	5.3	7.7	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZE PAK	18.19	11.3	20.7	8.3	0.2	0.2	0.2	4.9	6.0	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	5.6	10.4	12.0	10.5	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	344.8	11.3	13.3	11.7	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	286.9	14.4	13.6	13.5	1.7	1.5	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	131.00	16.4	16.2	15.3	1.6	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	86.80	18.4	17.9	12.6	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	27.71	10.6	13.4	11.3	1.3	1.1	1.0	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.78	5.7	6.8	7.5	0.4	0.4	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.53	6.4	6.9	4.5	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	427.20	12.7	14.4	14.8	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	48.36	18.1	18.2	15.8	2.9	2.9	2.8	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.05	9.2	13.2	9.8	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.