

Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał.

	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Wynik odsetkowy	373	365	2%	377	-1%	304	23%
Wynik prowizyjny	70	96	-27%	93	-25%	84	-17%
EBIT	262	272	-4%	279	-6%	232	13%
Saldo rezerw	-160	-166	-4%	-171	-6%	-130	23%
Zysk netto	88	86	2%	86	2%	91	-3%

Wynik prowizyjny wyraźnie poniżej oczekiwań ze względu na niższe opłaty z tytułu bancassurance. Wynik netto nieznacznie lepszy od prognoz dzięki niższym rezerwom oraz podatkom.

- Bogdanka** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał.

	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Przychody	415	410	1%	415	0%	464	-10%
EBITDA	147	136	9%	143	3%	130	14%
EBIT	53.2	40.0	33%	46.2	15%	40.7	31%
Zysk netto	42.8	27.8	54%	32.0	34%	28.8	49%

Zyski lepsze od oczekiwań dzięki wyższej od oczekiwanej zrealizowanej cenie (213 PLN/t, +8% powyżej naszych oczekiwań) oraz istotnej redukcji kosztów usług obcych oraz materiałów.

- Duon** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał.

	2Q15	konsensus	vs kons	2Q14	r/r
Przychody	186	214	-13%	141	31%
EBITDA	11.0	12.6	-13%	12.6	-13%
EBIT	8.8	10.7	-18%	10.9	-19%
Zysk netto	7.0	7.9	-11%	8.2	-15%

- GTC** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał.

	2Q15	konsensus	vs kons	2Q14	r/r
Przychody	30.4	28.7	6%	33.0	-8%
EBIT	15,3	13.9	10%	-47.8	-
Zysk netto	-1.9	3.0	-	-63.0	-

- LPP** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Przychody	1,291	1,291	0%	1,291	0%	1,185	9%
EBITDA	193	184	4%	158	22%	227	-15%
EBIT	137	130	5%	106	29%	178	-23%
Zysk netto	137	110	25%	78.0	75%	168	-19%

Wyniki lepsze od oczekiwań dzięki istotnej redukcji kosztów zarządu oraz znaczącego wpływu dodatnich różnic kursowych.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,453	1.0%	-0.6%	2.0%
WIG20	2,192	1.0%	-2.3%	-5.3%
mWIG40	3,840	1.1%	2.2%	10.2%
sWIG80	13,730	0.7%	3.9%	13.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	128.9	-1.8%	-6.5%	10.4%
BUX	22,120	0.5%	-1.6%	33.0%
RTS	794	-1.9%	-11.8%	0.4%
ISE	75,300	-0.9%	-7.4%	-12.2%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,349	-0.9%	-4.2%	-2.7%
S&P500	2,080	-0.8%	-2.3%	1.0%
NASDAQ	5,019	-0.8%	-3.8%	6.0%
DAX	10,682	-2.1%	-9.0%	8.9%
FTSE100	6,403	-1.9%	-5.7%	-2.5%
CAC40	4,884	-1.8%	-5.0%	14.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7593	-0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1801	0.4%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8948	0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1120	0.9%

- **Robyg** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	2Q14	r/r
Przychody	64.9	61.1	6%	103	-37%
EBIT	3.3	1.5	116%	17.3	-81%
Zysk netto	2.7	-0.8	-	11.7	-77%

- **Tauron** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Przychody	4,430	4,427	0%	4,495	-1%	4,339	2%
EBITDA	894	866	3%	816	10%	906	-1%
EBIT	458	428	7%	368	24%	450	2%
Zysk netto	217	282	-23%	226	-4%	338	-36%

- **Cube.ITG** – NWZA w dn. 16 września podejmie decyzję o skupie do 400 tys. akcji własnych za nie więcej niż 3 mln PLN (cena nie wyższa niż 10 PLN za akcję).
- **MNI** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za I półrocze: przychody 81,5 mln PLN (92,7 mln PLN rok wcześniej), EBIT 14,1 mln PLN (8,75 mln PLN w I półroczu 2014), EBITDA 34,8 mln PLN (+3,6 mln PLN r/r), zysk netto 14,4 mln PLN (1,3 mln PLN w I półroczu 2014).
- **Getin Holding** – Spółka podpisała warunkową umowę sprzedaży swojej spółki leasingowej w Rosji (Carcade) na rzecz Artertesia Consulting Ltd (podmiot powiązany z BinBank). Jednym z warunków realizacji transakcji jest zgoda urzędu antymonopolowego w Rosji. Cena została ustalona na 3 mld RUB (172,5 mln PLN, 0,96x wartość księgową). Prezes spółki, Piotr Kaczmarek cytowany przez PAP powiedział, że transakcja, której zamknięcie jest oczekiwane na IV kw. '15 roku będzie miała negatywny wpływ na wynik spółki, ale pozostanie bez wpływu na kapitały (deprecjacja RUB/PLN została już odzwierciedlona w kapitałach, teraz strata na FX przejdzie przez rachunek wyników), za to pozytywnie wpłynie na przepływy pieniężne holdingu. Ponad 120 mln PLN ze środków pozyskanych z transakcji może zostać przeznaczona na przejęcia na rynkach o niższym profilu ryzyka i stabilniejszym otoczeniu polityczno-ekonomicznemu.
- **Sektor Bankowy** – KNF szacuje, że koszty restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych obniżą przychody z tytułu podatku CIT od banku o 3,5 mld PLN (zakładając udział banków w kosztach na poziomie 90%), 2 mld PLN (zakładając udział banków w kosztach na poziomie 50%) bądź aż 12 mld PLN (umożliwiając wszystkim kredytobiorcą uczestnictwo w programie, zgodnie z propozycją PiS). KNF uważa, że kredytobiorcy z kredytami w CHF nie powinni otrzymać żadnej nadzwyczajnej pomocy przy spłacie kredytów, ponieważ nie byłoby to uczciwe w stosunku do złotówkowych kredytobiorców. Rada Stabilności Finansowej negatywnie oceniła obecny kształt ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych, która jest obecnie na etapie prac w Senacie.
- **Sektor Bankowy** – PO złoży w przyszłym tygodniu w Sejmie projekt ustawy, której celem jest utworzenie funduszu, którego zadaniem będzie wsparcie kredytobiorców spłacających złotówkowe kredyty hipoteczne w przypadku utraty pracy bądź niskich dochodów. Kredytobiorcy przez okres nie dłuższy niż 1,5 roku otrzymają 1.500 PLN miesięcznie wsparcia, które będzie zwrotne do funduszu (w okresie 8 lat). Fundusz zostanie utworzony w oparciu o wpłaty banków oparte na ich udziale rynkowym w kredytach hipotecznych.

Transakcje

- **Amrest** – Inmobiliaria Tagba (podmiot zależny od Finaccess Capital – meksykańskiego funduszu private equity) nabyła od WP Holdings VII B.V. 31,71% udziałów spółki.
- **Graal** – Quercus TFI zmniejszyło swój udział z 5,11% do 4,52%.

- **mBank** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 100 akcji po 342,5 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Aplisens** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **DTP** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,08 PLN na akcję).
- **EuCO** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (2,68 PLN na akcję).
- **Krka** – WZA.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumentów w sierpniu (-10,9 w lipcu).
- **GUS** – Wyrzedzający wskaźnik ufności konsumentów w sierpniu (-14,3 w lipcu).
- **NBP** – Publikacja protokołu z posiedzenia RPP w sierpniu.

Makro

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

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 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	51.39	6.4	10.3	12.8	0.7	0.7	0.7	3.2	4.0	4.2
BUDIMEX	202.00	30.9	28.6	20.9	10.3	10.2	9.0	15.4	16.1	12.1
ELECTRICA	12.98	12.5	13.0	13.7	0.8	0.8	0.8	5.0	3.8	4.3
ENEA	14.58	7.1	8.5	9.1	0.5	0.5	0.5	4.0	5.7	6.4
ENERGA	19.5	8.2	8.7	11.0	0.9	0.9	0.9	5.2	5.6	6.3
EUROCASH	41.81	32.3	32.6	22.4	5.8	5.4	4.6	15.5	15.7	12.6
FARMACOL	55.00	14.3	12.7	12.1	1.1	1.0	1.0	8.1	7.7	6.6
GRUPA AZOTY	88.31	37.7	18.4	20.1	1.5	1.4	1.3	12.7	8.7	8.9
INTERCARS	240	19.3	17.0	15.2	3.2	2.7	2.4	14.4	13.4	12.0
JSW	12.41	-2.7	-1.9	-5.9	0.2	0.2	0.2	3.8	5.2	2.9
KETY	330.00	17.3	16.5	15.7	2.6	2.4	2.3	10.9	10.4	9.9
KGHM	84.00	6.9	9.0	16.2	0.7	0.6	0.6	2.4	2.6	3.4
LPP	7440	28.1	35.4	23.7	8.2	7.4	6.0	17.4	19.2	13.6
NEUCA	324.50	26.0	16.8	14.6	3.2	2.8	2.4	15.5	10.8	9.4
CCC	189.9	17.2	32.5	24.4	7.6	6.8	5.8	25.5	20.3	16.2
ORANGE POLSKA	7.95	19.5	32.4	38.9	0.8	0.9	0.9	3.6	4.3	4.7
ORBIS	60.72	31.4	21.5	20.0	1.4	1.4	1.4	12.1	9.1	9.2
PELION	72.30	19.2	14.7	14.4	1.3	1.2	1.2	8.4	9.8	9.5
PGE	16.08	8.3	8.6	9.2	0.7	0.6	0.6	4.5	5.2	5.7
PGNIG	6.71	14.0	12.3	14.6	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	72.44	12.4	9.7	6.8	1.0	0.9	0.8	6.8	3.4	3.8
PKN	83.4	46.7	7.9	12.1	1.9	1.6	1.5	-16.5	5.9	7.5
LOTOS	32.69	-2.4	12.2	12.0	0.6	0.7	0.6	-10.6	6.7	7.6
TAURON	3.39	5.0	5.6	8.0	0.3	0.3	0.3	4.1	4.7	5.5
ZE PAK	18.37	11.4	20.9	8.4	0.2	0.2	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	5.85	10.9	12.6	11.0	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	347	11.4	13.3	11.7	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	294.5	14.8	13.9	13.9	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	132.70	16.6	16.5	15.5	1.7	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	88.76	18.8	18.3	12.9	2.1	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	159.5	15.4	17.3	15.3	1.7	1.8	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	28.65	11.0	13.9	11.7	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.90	6.6	7.8	8.6	0.5	0.4	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.64	6.9	7.4	4.8	0.6	0.6	0.5	9%	8%	11%
PZU	422.95	12.6	14.2	14.7	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	47.43	17.8	17.8	15.5	2.8	2.8	2.7	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.11	9.4	13.4	10.0	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.