

Informacje ze Spółek

- Getin Noble Bank** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Wynik odsetkowy	285	283	1%	284	0%	364	-22%
Wynik prowizyjny	89	98	-9%	103	-14%	107	-17%
EBIT	147	151	-3%	147	0%	273	-46%
Saldo rezerw	-67	-88	-24%	-99	-32%	-163	-59%
Zysk netto	70	59	19%	51	37%	136	-49%

Wyniki operacyjne gorsze od oczekiwań, zysk netto znacznie powyżej prognoz ze względu na istotnie niższe rezerwy.

- Eurocash** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Przychody	5,182	5,121	1%	5,100	15%	4,289	19%
EBITDA	114	109	4%	96.9	-86%	101	-87%
EBIT	75.3	74.3	1%	61.9	-80%	69.6	-83%
Zysk netto	48.6	51.8	-6%	38.9	-78%	49.3	-86%

Słabsza od naszych oczekiwań marża brutto (9,9%) skompensowana została przez niższe koszty dystrybucji. Słabe przychody LFL zarówno w Delikatesach Centrum (-3,9% r/r) jak i w Cash & Carry (-2,7% r/r). Bardzo mocne przepływy operacyjne (467 mln PLN) dzięki istotnemu wzrostowi zobowiązań handlowych.

- ATM Grupa** – Spółka podpisała kontrakt z Ekstraklasa Live Park na produkcję sygnału telewizyjnego w technologii HD z rozgrywek Ekstraklasy w sezonach od 2015/16 do 2018/19 o wartości 22,3 mln PLN.
- Mirbud** – Konsorcjum PBDiM Kobyłarnia oraz Mirbudu złożyło najlepszą ofertę na projekt i budowę odcinka drogi ekspresowej S5 Jaroszewo-granica z województwem kujawsko-pomorskim za 422 mln PLN.
- Mostostal Zabrze** – Spółka zależna Mostostal Zabrze Konstrukcje Przemysłowe podpisała kontrakt z Liebherr Werk Nenzig na dostawę konstrukcji dźwigowych o wartości 4,6 mln PLN.
- PKO BP** – Puls Biznesu informuje, że bank wynegocjował bardzo dobre warunki współpracy z Visa i MasterCard, m.in. bank otrzymał 30 mln PLN na cele marketingowe, które zostały rozpoznane w przychodach w II kw. '15 roku (kolejne przychody pojawią się w najbliższych kwartałach). PKO BP z udziałem 2% w Visa Europe, może otrzymać za swój udział 100-200 mln EUR, jeżeli Visa Europe zostanie przejęta przez Visa International.
- Qumak** – Spółka podpisała kontrakt na projekt i wdrożenie systemów bezpieczeństwa na dworcach kolejowych w Warszawie o wartości 16 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	52,508	0.1%	-0.6%	2.1%
WIG20	2,201	0.4%	-2.2%	-5.0%
mWIG40	3,823	-0.4%	2.2%	9.7%
sWIG80	13,643	-0.6%	3.2%	12.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	126.3	-2.0%	-7.4%	8.2%
BUX	22,120	0.0%	-2.0%	33.0%
RTS	796	0.2%	-12.1%	0.6%
ISE	74,682	-0.8%	-8.5%	-12.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,991	-2.1%	-5.2%	-4.7%
S&P500	2,036	-2.1%	-3.9%	-1.1%
NASDAQ	4,877	-2.8%	-6.3%	3.0%
DAX	10,432	-2.3%	-10.1%	6.4%
FTSE100	6,368	-0.6%	-5.9%	-3.0%
CAC40	4,784	-2.1%	-6.3%	12.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.62% USDPLN	3.7305	-0.8%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.1936	0.3%	
WIBOR 1Y	1.83% CHFPLN	3.8916	-0.1%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1242	1.1%	

- **Trakcja** – Konsorcjum PUT Intercor oraz Trakcji złożyło najlepsze oferty na budowę dwóch odcinków drogi ekspresowej S5: odcinek Aleksandrowo-Trzyczyn za 369 mln PLN oraz odcinek Szubin-Jaroszewo za 352 mln PLN.
- **Trans Polonia** – W lipcu przychody spadły o 12% r/r do 5,8 mln PLN, zaś narastająco od początku roku o 10% do 33,8 mln PLN.

Transakcje

- **Hyperion** – MNI sprzedał 9.394.000 akcji i obecnie posiada 7.649.000 udziałów (23.41% głosów).
- **Bioton** – Brokton Investments nabył 416.526 akcji i obecnie kontroluje 4.709.723 akcji (5,49% udziałów).

Kalendarium Spółek

- **Acartus** – Wypłata dywidendy (0,02 PLN na akcję).
- **Aplisens** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **DTP** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,08 PLN na akcję).
- **EastSideCapital** – Przyznanie prawa poboru do akcji serii A.
- **EuCO** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (2,68 PLN na akcję).
- **Forte** – Pierwszy dzień obrotu 150.000 akcji serii G.
- **KBJ** – Wypłata dywidendy (0,08 PLN na akcję).
- **PCC Intermodal** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Pozbud** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz powołanie członka rady nadzorczej.
- **Sare** – NWZA w sprawie zmian statutu, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, przyjęcia Regulaminu Obrad Walnego Zgromadzenia, zatwierdzenia zmian w Regulaminie rady nadzorczej oraz przyjęcia Regulaminu Komitetu Audytu.
- **Triton Development** – NWZA w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej, określenia liczby członków rady nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami, powołania pozostałych członków rady nadzorczej, wyznaczenia członków rady nadzorczej delegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru nad działalnością spółki, ustalenia wysokości osobnego wynagrodzenia należnego członkom rady nadzorczej delegowanym do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru i.in.
- **Vivid Games** – NWZA w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, akcji serii B, akcji serii C, akcji serii D oraz upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych.
- **Wielton** – Wypłata dywidendy (0,1 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie – sierpień (-1 w lipcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym – sierpień (+3 w lipcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle – sierpień (+6 w lipcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w usługach – sierpień.

Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumentów wyniósł -7,9 w sierpniu (-10,9 w lipcu).
- **GUS** – Wyprowadzający wskaźnik ufności konsumentów wyniósł -13,2 w sierpniu (-14,3 w lipcu).

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 potwierdzą 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 potwierdzą 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 potwierdzą 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 potwierdzą 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	53.5	6.7	10.7	13.3	0.7	0.7	0.7	3.3	4.1	4.3
BUDIMEX	202.00	30.9	28.6	20.9	10.3	10.2	9.0	15.4	16.1	12.1
ELECTRICA	13.01	12.6	13.0	13.8	0.8	0.8	0.8	5.0	3.8	4.3
ENEA	14.42	7.0	8.4	9.0	0.5	0.5	0.5	4.0	5.6	6.4
ENERGA	19.75	8.3	8.8	11.2	1.0	0.9	0.9	5.3	5.6	6.3
EUROCASH	42.6	32.9	33.3	22.9	5.9	5.5	4.7	15.8	16.0	12.8
FARMACOL	55.17	14.4	12.8	12.2	1.1	1.0	1.0	8.1	7.7	6.6
GRUPA AZOTY	89.01	38.0	18.5	20.2	1.5	1.4	1.4	12.7	8.8	8.9
INTERCARS	239.95	19.3	17.0	15.2	3.2	2.7	2.4	14.4	13.4	12.0
JSW	12.54	-2.7	-2.0	-5.9	0.2	0.2	0.2	3.8	5.3	2.9
KETY	326.50	17.1	16.4	15.6	2.5	2.4	2.2	10.7	10.3	9.8
KGHM	85.30	7.0	9.1	16.5	0.7	0.6	0.6	2.5	2.7	3.5
LPP	7451	28.1	35.4	23.7	8.2	7.4	6.0	17.4	19.3	13.7
NEUCA	331.00	26.6	17.1	14.9	3.3	2.8	2.4	15.8	11.0	9.6
CCC	189.5	17.2	32.4	24.3	7.6	6.8	5.8	25.4	20.3	16.2
ORANGE POLSKA	7.8	19.1	31.8	38.2	0.8	0.8	0.9	3.6	4.2	4.7
ORBIS	62.00	32.0	22.0	20.4	1.5	1.4	1.4	12.4	9.3	9.4
PELION	69.95	18.5	14.3	13.9	1.3	1.2	1.2	8.2	9.7	9.3
PGE	16.43	8.4	8.8	9.4	0.7	0.7	0.6	4.5	5.3	5.8
PGNIG	6.76	14.1	12.4	14.7	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.5
PKP CARGO	72.61	12.4	9.7	6.9	1.0	0.9	0.8	6.9	3.4	3.8
PKN	85.25	47.8	8.1	12.4	1.9	1.6	1.5	-16.8	6.0	7.6
LOTOS	31.9	-2.3	11.9	11.7	0.6	0.7	0.6	-10.5	6.6	7.5
TAURON	3.51	5.2	5.8	8.3	0.3	0.3	0.3	4.1	4.7	5.6
ZE PAK	18.4	11.4	21.0	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	5.9	11.0	12.7	11.1	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	347.5	11.4	13.4	11.8	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	292	14.7	13.8	13.7	1.8	1.5	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	130.85	16.4	16.2	15.3	1.6	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	85.60	18.1	17.7	12.4	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	158.6	15.3	17.2	15.2	1.7	1.8	1.7	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	0.87	6.4	7.5	8.3	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	419.50	12.5	14.1	14.6	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	48.00	18.0	18.0	15.7	2.9	2.8	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.