

## Informacje ze Spółek

- Trakcja** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs. kons.	2Q14	r/r
Przychody	334	340	-2%	239	40%
EBITDA	26,6	24,1	11%	3,9	576%
EBIT	20,5	18,0	14%	-1,9	-
Zysk netto	15,9	13,3	20%	-5,1	-

- Budimex** – GDDKiA wybrało Budimex do realizacji kontraktu na projekt i budowę dwóch odcinków drogi ekspresowej S17 o łącznej wartości 490 mln PLN.
- Bogdanka, Enea** – Enea rozwiązała długoterminową umowę z Bogdanką na dostawę węgla (ponad 3 mln ton rocznie) ze względu na brak porozumienia, co do cen na rok 2016. Umowa zostanie rozwiązana z początkiem 2018.
- Wojas** – Spółka zakłada na ten rok 10% wzrost przychodów, lekki wzrost marży brutto (44% w I półroczu) oraz utrzymanie dynamiki kosztów operacyjnych (+3% r/r w I półroczu).

## Transakcje

- Vistula** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 100 tys. akcji po 2,75 PLN za udział.
- PZ Cormay** – Total FIZ zmniejszył swój udział z 20,45% do 17,57%.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,851	-1.3%	0.3%	0.8%
WIG20	2,180	-1.0%	-0.3%	-5.9%
mWIG40	3,743	-2.1%	1.1%	7.5%
sWIG80	13,430	-1.6%	2.3%	10.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	122.2	-3.3%	-9.9%	4.7%
BUX	22,120	0.0%	-1.1%	33.0%
RTS	762	-4.2%	-15.5%	-3.6%
ISE	73,798	-1.2%	-9.1%	-13.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,460	-3.1%	-7.8%	-7.6%
S&P500	1,971	-3.2%	-6.8%	-4.3%
NASDAQ	4,706	-3.5%	-9.0%	-0.6%
DAX	10,125	-2.9%	-12.1%	3.3%
FTSE100	6,188	-2.8%	-7.2%	-5.8%
CAC40	4,631	-3.2%	-8.9%	8.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.7120	-0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2278	0.8%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9210	0.8%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1390	1.3%

## Kalendarium Spółek

- **Depend** – NWZA w sprawie zobowiązania zarządu do wykonania uchwały zarządu GPW Nr 52/2015 z 13 stycznia 2015, przedstawienia informacji dotyczących procedowanej strukturyzowanej linii kredytowej oraz informacji dotyczących podjęcia działalności polegającej „na zakupie i późniejszej eksploatacji nieruchomości komercyjnych”, odwołania prezesa zarządu, podziału zysku/pokrycia straty za rok 2014 i in.
- **DTP** – Przyznanie prawa do zaliczki na poczet dywidendy za 2015 rok (0,08 PLN na akcję).
- **Pamapol** – Pierwszy dzień obrotu praw do akcji serii D.
- **Petrolinvest** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty oraz scalenia (połączenia) akcji spółki i zmiany statutu..
- **Power Price** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz zmian w składzie rady nadzorczej i in.
- **Present24** – Debiut na rynku NC.
- **Regnon** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.

## Makro

- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie wyniosła -1 w sierpniu (-1 w lipcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym wyniosła +4 w sierpniu (+3 w lipcu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle wyniosła +7 w sierpniu (+6 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 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	53.13	6.6	10.6	13.2	0.7	0.7	0.7	3.2	4.1	4.3
BUDIMEX	191.00	29.2	27.1	19.7	9.7	9.6	8.5	14.3	14.9	11.3
ELECTRICA	12.97	12.5	13.0	13.7	0.8	0.8	0.8	5.0	3.8	4.3
ENEA	14.25	6.9	8.3	8.9	0.5	0.5	0.5	3.9	5.6	6.3
ENERGA	19.94	8.4	8.9	11.3	1.0	0.9	0.9	5.3	5.7	6.4
EUROCASH	42.68	33.0	30.3	21.2	5.9	5.4	4.7	15.8	14.8	11.9
FARMACOL	55.16	14.4	12.8	12.1	1.1	1.0	1.0	8.1	7.7	6.6
GRUPA AZOTY	83.81	35.8	17.5	19.0	1.4	1.3	1.3	12.1	8.3	8.5
INTERCARS	238	19.1	16.9	15.0	3.2	2.7	2.3	14.3	13.3	12.0
JSW	12.5	-2.7	-2.0	-5.9	0.2	0.2	0.2	3.8	5.3	2.9
KETY	315.00	16.5	15.8	15.0	2.4	2.3	2.1	10.4	10.0	9.4
KGHM	83.80	6.8	9.0	16.2	0.7	0.6	0.6	2.4	2.6	3.4
LPP	7392.25	27.9	35.1	23.5	8.2	7.3	6.0	17.2	19.1	13.6
NEUCA	325.00	26.1	16.8	14.6	3.2	2.8	2.4	15.5	10.8	9.4
CCC	189	17.2	32.3	24.2	7.6	6.8	5.8	25.4	20.2	16.1
ORANGE POLSKA	7.7	18.9	31.4	37.7	0.8	0.8	0.8	3.5	4.2	4.6
ORBIS	61.00	31.5	21.6	20.1	1.4	1.4	1.4	12.2	9.1	9.3
PELION	69.95	18.5	14.3	13.9	1.3	1.2	1.2	8.2	9.7	9.3
PGE	15.78	8.1	8.5	9.0	0.7	0.6	0.6	4.4	5.1	5.7
PGNIG	6.7	14.0	12.3	14.6	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	72.49	12.4	9.7	6.8	1.0	0.9	0.8	6.8	3.4	3.8
PKN	84	47.1	8.0	12.2	1.9	1.6	1.5	-16.6	6.0	7.5
LOTOS	31.17	-2.3	11.6	11.4	0.5	0.6	0.6	-10.4	6.5	7.5
TAURON	3.5	5.2	5.7	8.3	0.3	0.3	0.3	4.1	4.7	5.6
ZE PAK	18.2	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	5.7	10.6	12.2	10.7	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	344.5	11.3	13.2	11.7	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	287.2	14.5	13.6	13.5	1.7	1.5	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	130.00	16.3	16.1	15.2	1.6	1.7	1.6	11%	10%	11%
ALIOR BANK	85.40	18.1	17.7	12.4	2.0	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	28.62	11.0	13.9	11.7	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.82	6.0	7.1	7.9	0.4	0.4	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.62	6.8	7.3	4.8	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	416.50	12.4	14.0	14.5	2.7	2.7	2.8	23%	20%	19%
GPW	47.62	17.8	17.9	15.5	2.9	2.8	2.7	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	5.02	9.2	13.1	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 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.