

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Spółka wyemituje 22.446 akcji serii D (stanowiących 0,67% programu motywacyjnego i 0,03% całości wyemitowanych akcji) na rzecz menadżerów w ramach programu motywacyjnego.
- **Comarch** – Spółka zależna Comarch Pointshub przejęła 42,5% udziałów w Thanks Agains LLC (operator systemu programów lojalnościowych dla lotnisk w Ameryce Północnej) za 8 mln USD.
- **Echo** – Spółka rozpoczęła strategiczną analizę swojego portfela nieruchomości.
- **Sektor bankowy** – Dziennik Gazeta Prawna donosi, że rząd może w tej kadencji uchwalić ustawę o pomocy osobom posiadającym kredyt hipoteczny, które są w trudnej sytuacji materialnej, ale nie będzie w stanie przegłosować ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych. Kazimierz Kleina (szef senackiej komisji budżetu i finansów) zapewnił, że Senat będzie w stanie przegłosować ustawę o pomocy kredytobiorcom na przyszłotygodniowym posiedzeniu. Do ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych, Senat wprowadzi poprawki, które przywrócą jej pierwotne brzmienie (równy podział kosztów restrukturyzacji kredytów pomiędzy bankiem i klientem, przywrócenie rozłożenia programu przewalutowania kredytów na trzy lata). Zmiany te mogą być jednak odrzucone na poziomie Sejmu za sprawą PSL. Gdyby ustawa o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych nie została wdrożona do końca kadencji rządu, kolejny rząd będzie zaczynać pracę nad rozwiązaniem tego problemu od nowa.
- **Trakcja** – Jarosław Tomaszewski (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Obecny portfel zamówień na poziomie 698 mln PLN nie gwarantuje osiągnięcia 1,6 mld PLN (uzyskanych w 2014); 2. W ciągu 2015-16 spółka przeznaczy na inwestycje 35 mln PLN; 3. W III kwartale spółka pozyskała kontrakty o wartości 717 mln PLN.

Transakcje

- **Amrest** – Członek Zarządu sprzedał 2.866 akcji po 174,01-175 PLN za udział.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	48,917	-5.7%	-5.7%	-4.9%
WIG20	2,056	-5.7%	-6.0%	-11.2%
mWIG40	3,531	-5.7%	-5.5%	1.4%
sWIG80	12,615	-6.1%	-4.5%	4.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	115.6	-5.4%	-13.5%	-0.9%
BUX	20,778	-6.1%	-7.2%	24.9%
RTS	725	-4.9%	-15.6%	-8.3%
ISE	71,342	-3.3%	-9.4%	-16.8%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	15,871	-3.6%	-9.7%	-11.0%
S&P500	1,893	-3.9%	-9.0%	-8.0%
NASDAQ	4,526	-3.8%	-11.1%	-4.4%
DAX	9,648	-4.7%	-15.0%	-1.6%
FTSE100	5,899	-4.7%	-10.3%	-10.2%
CAC40	4,383	-5.3%	-13.3%	2.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.67%	USDPLN	3.6668	-1.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2608	0.8%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9402	0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1620	2.0%

Kalendarium Spółek

- **Airway** – NWZA w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW, zmiany statutu, uchwalenia regulaminu Walnego Zgromadzenia oraz powierzenia zadań komitetu audytu radzie nadzorczej.
- **Centrum Doradztwa Ekonomicznego** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmian statutu.
- **Centrum Finansowe Banku BPS** – Wypłata dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **EBC** – Zakończenie zapisów podstawowych i dodatkowych w ramach wykonania prawa poboru na akcje serii C.
- **Emperia Holding** – NWZA w sprawie wyboru członka rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **KDM Shipping** – ZWZA.
- **Optizen Labs** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy 2014 oraz dematerializacji i ubiegania się o wprowadzenie do obrotu na NC akcji serii C, D, E, F oraz akcji wszystkich serii przyszłych emisji, jak również w sprawie udzielenia zarządowi niezbędnych upoważnień.
- **Radpol** – Wypłata dywidendy (0,2 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w lipcu (oczekiwane 10,1% w stosunku do 10,3% 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	37.37	4.7	7.2	9.0	0.5	0.5	0.5	2.5	3.2	3.3
BUDIMEX	182.00	27.8	25.8	18.8	9.3	9.2	8.1	13.4	14.0	10.6
ELECTRICA	12.6	12.2	12.6	13.3	0.8	0.8	0.8	4.8	3.7	4.1
ENEA	12.99	6.3	7.6	8.1	0.5	0.5	0.4	3.7	5.3	6.0
ENERGA	19.1	8.1	8.5	10.8	0.9	0.9	0.9	5.2	5.5	6.2
EUROCASH	38.66	29.9	27.5	19.2	5.4	4.9	4.2	14.4	13.5	10.9
FARMACOL	51.99	13.6	12.0	11.5	1.1	1.0	0.9	7.5	7.0	6.0
GRUPA AZOTY	74	31.6	15.4	16.8	1.3	1.2	1.1	10.9	7.5	7.6
INTERCARS	221	17.8	15.7	14.0	2.9	2.5	2.2	13.4	12.5	11.2
JSW	11.21	-2.4	-1.8	-5.3	0.2	0.2	0.2	3.6	5.0	2.8
KETY	296.00	15.5	14.8	14.1	2.3	2.2	2.0	9.8	9.4	8.9
KGHM	73.11	6.0	7.8	14.1	0.6	0.6	0.6	2.0	2.2	2.8
LPP	7000	26.4	33.3	22.3	7.7	6.9	5.7	16.3	18.1	12.9
NEUCA	313.00	25.1	16.2	14.1	3.1	2.7	2.3	15.0	10.5	9.1
CCC	174.1	15.8	29.8	22.3	7.0	6.3	5.3	23.4	18.7	14.9
ORANGE POLSKA	7.2	17.7	29.3	35.2	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.4
ORBIS	59.50	30.7	21.1	19.6	1.4	1.4	1.3	11.8	8.9	9.0
PELION	67.00	17.8	13.7	13.3	1.2	1.2	1.1	8.0	9.4	9.1
PGE	14.91	7.7	8.0	8.5	0.6	0.6	0.6	4.2	4.9	5.5
PGNIG	6.27	13.1	11.5	13.6	1.2	1.1	1.1	6.8	5.6	6.0
PKP CARGO	70	12.0	9.3	6.6	0.9	0.8	0.8	6.6	3.3	3.7
PKN	78.65	44.1	7.5	11.4	1.8	1.5	1.4	-15.8	5.7	7.1
LOTOS	29.52	-2.1	11.0	10.8	0.5	0.6	0.6	-10.1	6.4	7.3
TAURON	3.29	4.9	5.4	7.8	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.5
ZE PAK	16.9	10.5	19.3	7.7	0.2	0.2	0.2	4.8	5.9	5.4

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	5.51	10.3	11.8	10.4	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	331.8	10.9	12.8	11.2	1.3	1.1	1.0	12%	11%	10%
BZ WBK	275.9	13.9	13.1	13.0	1.7	1.4	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	124.00	15.5	15.4	14.5	1.5	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	82.14	17.4	17.0	11.9	1.9	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	156.0	15.1	16.9	15.0	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	27.2	10.4	13.2	11.1	1.2	1.1	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	1.54	6.5	6.9	4.5	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	398.20	11.9	13.4	13.8	2.6	2.6	2.7	23%	20%	19%
GPW	44.55	16.7	16.7	14.5	2.7	2.6	2.6	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.4	8.1	11.5	8.6	0.5	0.5	0.5	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.