

Informacje ze Spółek

- CCC** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Przychody	608	609	0%	609	0%	496	23%
EBITDA	112	117	-4%	125	-10%	97.7	15%
EBIT	95.5	102	-7%	105	-9%	87.2	10%
Zysk netto	105	90.5	16%	95	11%	69.8	51%

Zysk netto powyżej oczekiwań ze względu na korzyść podatkową. Operacyjne wyniki poniżej oczekiwań ze względu na niższą marżę brutto na sprzedaży. Bardzo solidne przepływy operacyjne dzięki niższym należnościom.

- Cyfrowy Polsat** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	2Q14	r/r
Przychody	2469	2366	4%	1746	41%
EBITDA	977	938	4%	710	38%
EBIT	584	485	20%	398	47%
Zysk netto	305	231	32%	132	131%

- Dom Development** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	2Q14	r/r
Przychody	158	160	-1%	163	-3%
EBIT	13.2	11.4	16%	3.0	341%
Zysk netto	10.6	8.7	21%	1.6	549%

- Grupa Azoty** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Przychody	2,281	2,429	-6%	2,264	1%	4,289	-47%
EBITDA	293	317	-7%	304	-4%	101	191%
EBIT	172	185	-7%	174	-1%	69.6	148%
Zysk netto	127	135	-6%	126	0%	49.3	157%

- Kopex** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	2Q14	r/r
Przychody	286	314	-9%	373	-23%
EBITDA	41.7	49.2	-15%	78.1	-47%
EBIT	5.1	14.2	-64%	40.5	-88%
Zysk netto	8.5	7.2	+18%	32.5	-74%

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	49,372	0.9%	-4.8%	-4.0%
WIG20	2,071	0.7%	-5.4%	-10.6%
mWIG40	3,576	1.3%	-4.3%	2.7%
sWIG80	12,860	1.9%	-2.6%	6.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	120.4	4.2%	-9.9%	3.2%
BUX	21,389	2.9%	-4.4%	28.6%
RTS	758	4.7%	-11.7%	-4.1%
ISE	73,510	3.0%	-6.6%	-14.2%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	15,666	-1.3%	-10.8%	-12.1%
S&P500	1,868	-1.4%	-10.2%	-9.3%
NASDAQ	4,506	-0.4%	-11.4%	-4.8%
DAX	10,128	5.0%	-10.7%	3.3%
FTSE100	6,081	3.1%	-7.6%	-7.4%
CAC40	4,565	4.1%	-9.7%	6.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.67% USDPLN	3.6975	0.8%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.2584	-0.1%	
WIBOR 1Y	1.83% CHFPLN	3.9364	-0.1%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1517	-0.9%	

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

	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Przychody	2050	2063	-1%	2074	-1%	1854	11%
EBITDA	28.8	30.0	-4%	31.1	-7%	21.6	33%
EBIT	16.5	18.0	-8%	19.5	-15%	12.8	29%
Zysk netto	4.9	6.5	-24%	7.2	-32%	2.0	142%

Wyniki poniżej oczekiwań, pomimo jednorazowego zysku 5 mln PLN z tytułu sprzedaży praw do produkcji leku.
Bardzo słabe przepływy operacyjne.

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

	2Q15	konsensus	vs kons	2Q14	r/r
Przychody	694	677	3%	617	12%
EBITDA	83.1	72.4	15%	51.7	46%
EBIT	64.9	48.8	33%	31.7	75%
Zysk netto	54.7	37.9	44%	26.2	79%

- **Prime Car Management** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q15	konsensus	vs kons	2Q14	r/r
Przychody	138	133	3%	151	-9%
EBIT	12.3	14,3	-14%	30.4	-60%
Zysk netto	9.6	11.3	-15%	27.0	-64%

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

	2Q15	konsensus	vs kons	2Q14	r/r
Przychody	848	927	-9%	880	-4%
EBITDA	144	158	-9%	118	22%
EBIT	103	120	-14%	79.6	29%
Zysk netto	95.0	104	-9%	72.8	31%

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

	2Q15	konsensus	vs kons	Citi	vs Citi	2Q14	r/r
Składki przypisane brutto	4,446	4,372	2%	4,400	1%	4,084	9%
Wynik na dział. lokacyjnej	103	205	-50%	258	-60%	823	-87%
Odszkodowania netto	-2,961	-2,941	1%	-2,940	1%	-2,754	8%
Zysk brutto	465	525	-11%	546	-15%	1,197	-61%
Zysk netto	380	426	-11%	448	-15%	960	-60%

Wyniki poniżej oczekiwań ze względu na niższy wynik na działalności lokacyjnej.

- **Impexmetal, Alchemia** – Impexmetal poinformował, że w ciągu 3 lat chce mieć 51% udziałów Alchemii (obecnie kontroluje 20,75%).
- **PGE** – Wyniki za II kwartał zostaną obciążone odpisem z tytułu utraty wartości aktywów w energetyce konwencjonalnej w wysokości 8,8 mld PLN. Z tego tytułu spółka szacuje, że strata netto w I półroczu wyniesie 5 mld PLN, zaś skorygowany zysk netto 2,1 mld PLN. Spółka skorygowała politykę dywidendową, utrzymała przedział 40%-50% zysku, ale skorygowanego o odpisy. Skonsolidowana EBITDA na poziomie 4,3 mld PLN, oznacza, że wyniki za II kwartał będą zbliżone do oczekiwań.

Kalendarium Spółek

- **Agencja Rozwoju Innowacji** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, zmiany statutu i in.
- **Berling** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Ceramika Nowa Gala** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (PLN 0.1 na akcję).
- **Ciech** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Herkules** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (PLN 0.06 na akcję).
- **Orion Investment** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (PLN 2.7 na akcję).
- **PGS Software** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (PLN 0.18 na akcję).
- **Polski Holding Nieruchomości** – Przyznanie prawa do dywidendy (PLN 1.3 na akcję).
- **Vidis** – NWZA w sprawie zmiany statutu.

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia wyniosła 10,1% 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 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	35.25	4.4	6.8	8.5	0.5	0.5	0.5	2.4	3.1	3.2
BUDIMEX	181.95	27.8	25.8	18.8	9.3	9.2	8.1	13.4	14.0	10.6
ELECTRICA	12.57	12.1	12.6	13.3	0.8	0.8	0.8	4.8	3.7	4.1
ENEA	13.5	6.5	7.8	8.5	0.5	0.5	0.5	3.8	5.4	6.1
ENERGA	18.46	7.8	8.2	10.5	0.9	0.9	0.8	5.0	5.4	6.1
EUROCASH	41.48	32.1	29.5	20.6	5.7	5.3	4.5	15.4	14.4	11.6
FARMACOL	51.10	13.3	11.8	11.3	1.0	1.0	0.9	7.3	6.8	5.8
GRUPA AZOTY	77.99	33.3	16.2	17.7	1.3	1.2	1.2	11.4	7.8	8.0
INTERCARS	222	17.8	15.8	14.0	2.9	2.5	2.2	13.4	12.5	11.3
JSW	10.69	-2.3	-1.7	-5.1	0.2	0.2	0.2	3.5	5.0	2.7
KETY	295.00	15.4	14.8	14.1	2.3	2.1	2.0	9.8	9.4	8.9
KGHM	74.64	6.1	8.0	14.4	0.6	0.6	0.6	2.1	2.2	2.9
LPP	7100	26.8	33.8	22.6	7.9	7.0	5.7	16.6	18.4	13.0
NEUCA	315.00	25.3	16.3	14.1	3.1	2.7	2.3	15.1	10.6	9.1
CCC	180.55	16.4	30.9	23.2	7.3	6.5	5.5	24.3	19.4	15.4
ORANGE POLSKA	7.2	17.7	29.3	35.2	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.4
ORBIS	59.00	30.5	20.9	19.4	1.4	1.4	1.3	11.7	8.8	9.0
PELION	66.33	17.6	13.5	13.2	1.2	1.1	1.1	8.0	9.4	9.0
PGE	14.81	7.6	8.0	8.5	0.6	0.6	0.6	4.2	4.9	5.4
PGNIG	6.5	13.6	11.9	14.1	1.3	1.2	1.1	7.0	5.8	6.2
PKP CARGO	69.35	11.9	9.2	6.6	0.9	0.8	0.8	6.5	3.3	3.7
PKN	77.71	43.5	7.4	11.3	1.8	1.5	1.4	-15.6	5.6	7.1
LOTOS	29.8	-2.2	11.1	10.9	0.5	0.6	0.6	-10.2	6.4	7.3
TAURON	3.33	4.9	5.5	7.9	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.5
ZE PAK	17.2	10.7	19.6	7.8	0.2	0.2	0.2	4.8	5.9	5.5

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	5.75	10.7	12.3	10.8	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	333	10.9	12.8	11.3	1.3	1.1	1.0	12%	11%	10%
BZ WBK	284.95	14.3	13.5	13.4	1.7	1.5	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	119.50	14.9	14.8	13.9	1.5	1.5	1.4	11%	10%	11%
ALIOR BANK	83.60	17.7	17.3	12.2	1.9	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	152.5	14.7	16.5	14.6	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	27.68	10.6	13.4	11.3	1.3	1.1	1.0	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	1.54	6.5	6.9	4.5	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	405.30	12.1	13.6	14.1	2.7	2.7	2.8	23%	20%	19%
GPW	43.82	16.4	16.5	14.3	2.6	2.6	2.5	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.43	8.1	11.6	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 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.