

Informacje ze Spółek

- ABC Data** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/rr.
Przychody	999	1468	-32%	1391	-28%
EBITDA	20.6	21.5	-4%	22.5	-8%
EBIT	20.0	20.4	-2%	21.9	-9%
Zysk netto	13.9	14.5	-4%	11.2	25%

- Arctic Paper** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/rr.
Przychody	688	742	-7%	754	-1%
EBITDA	38.9	38.8	0%	52.8	-28%
EBIT	11.9	13.9	-15%	24.2	-55%
Zysk netto	13.1	-13.0	-	13.5	-3%

- Asseco Poland** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/rr.
Przychody	1713	1632	5%	1499	14%
EBITDA	235	230	2%	245	-4%
EBIT	169	163	4%	150	13%
Zysk netto	60.4	76.0	-21%	86.5	-30%

Obecny portfel zamówień ma wartość 6,1 mld PLN (5,2 mld PLN rok wcześniej).

Zysk netto poniżej oczekiwań ze względu na ujemne różnice kursowe

- Enea** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/rr.
Przychody	2,166	2,292	-5%	2,458	-12%	2,467	-12%
EBITDA	385	408	-6%	400	-4%	643	-40%
EBIT	197	226	-13%	223	-12%	493	-60%
Zysk netto	154	178	-14%	168	-9%	416	-63%

Wyniki poniżej oczekiwań ze względu na wyższą amortyzację oraz jednorazowe zdarzenia obciążające wynik o 11 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	50,366	2.1%	-3.0%	-2.0%
WIG20	2,118	2.1%	-3.5%	-8.6%
mWIG40	3,628	2.6%	-2.5%	4.1%
sWIG80	13,097	1.7%	-0.6%	8.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	122.4	3.5%	-7.3%	4.9%
BUX	21,511	1.5%	-3.9%	29.3%
RTS	805	6.7%	-4.1%	1.8%
ISE	74,813	1.6%	-4.1%	-12.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,655	2.3%	-5.5%	-6.6%
S&P500	1,988	2.4%	-5.0%	-3.5%
NASDAQ	4,813	2.5%	-5.4%	1.6%
DAX	10,316	3.2%	-7.7%	5.2%
FTSE100	6,192	3.6%	-5.5%	-5.7%
CAC40	4,658	3.5%	-6.4%	9.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.81%	USDPLN	3.7643	0.6%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2330	-0.1%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8964	-0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1245	-0.6%

- Forte** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/rr.
Przychody	191	214	-11%	191	0%
EBITDA	18.3	28.5	-36%	25.6	-29%
EBIT	13.6	23.7	-43%	21.4	-37%
Zysk netto	12.0	18.6	-36%	17.2	-30%

- JSW** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/rr.
Przychody	1,692	187	805%	1,957	-14%	1,465	15%
EBITDA	-94	106	-	215	-	-20	-
EBIT	-476	-207	-	-105.0	-	-293	-
Zysk netto	-426	-210	-	-105	-	-253	-

Wyniki poniżej oczekiwań ze względu na niższe przychody oraz odpis wartości aktywów wysokości 211 mln PLN. Wolumen produkcji węgla wyniósł 4,12 mln ton (+14% kw/kw), wolumen sprzedaży węgla 2,63 mln ton.

- Magellan** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/rr.
Przychody	35.6	37.4	-5%	36.4	-2%
EBITDA	11.3	14.1	-20%	15.1	-25%
EBIT	11.0	13.8	-20%	14.8	-23%
Zysk netto	9.9	11.4	-14%	12.5	-20%

- Stalprodukt** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/rr.
Przychody	794	778	2%	693	15%
EBITDA	109	109	0%	69.0	58%
EBIT	73.0	73.1	0%	40.4	81%
Zysk netto	60.3	51.8	17%	29.6	104%

- Stomil Sanok** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/rr.
Przychody	240	237	1%	191	25%
EBITDA	44.0	40.1	10%	38.5	24%
EBIT	34.6	30.5	14%	29.5	17%
Zysk netto	26.6	24.8	7%	24.0	11%

- Synthos** – Spółka opublikowała wyniki za II kw. '15 roku.

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/rr.
Przychody	1147	1107	4%	1070	7%
EBITDA	296	201	48%	172	72%
EBIT	193	161	20%	131	47%
Zysk netto	155	124	24%	60.8	154%

- Erbud** – Obecny portfel zamówień ma wartość 1,34 mld PLN (wobec 1,54 mld PLN na koniec I kwartału).
- Polimex** – National Iranian Steel Company wniósł pozew przeciwko Polimeksowi o zapłatę 3,74 mln USD z tytułu niewłaściwej realizacji kontraktu na dostawę konstrukcji stalowych dla projektu Ishtar 89.
- Torpol** – Obecny portfel zamówień ma wartość 1,2 mld PLN, zaś jego średnia marża brutto na sprzedaży wynosi 5,8% (średnia marża na portfelu realizowanym przez ostatnie 12 miesięcy wyniosła 5,2%).
- Warimpex** – Franz Jurkowitsch (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Spółka planuje sprzedaż dwóch hoteli we Francji; 2. We wrześniu Warimpex sfinalizuje transakcję sprzedaży hotelu andel's w Berlinie.

- **Zetkama** – Według Leszak Jurasza (Prezes Zarządu), dzięki przejęciu Masterformu oraz fuzji z Kuźnią Polską, Zetkama może osiągnąć 550 mln PLN przychodów.

Kalendarium Spółek

- **Alterco** – Ostatni dzień zawieszenia obrotu.
- **BioMaxima** – Pierwszy dzień bez prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Ceramika Nowa Gala** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Dębica** – Pierwszy dzień bez prawa do dywidendy (3,15 PLN na akcję).
- **Herkules** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (0,06 PLN na akcję).
- **Indykpol** – Dzień wypłaty dywidendy (1 PLN na akcję).
- **Orion investment** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (2,7 PLN na akcję).
- **PGS Software** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy (0,18 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Publikacja danych o dynamice PKB za II kwartał.

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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	37.8	4.7	7.3	9.1	0.5	0.5	0.5	2.6	3.2	3.3
BUDIMEX	185.00	28.3	26.2	19.1	9.4	9.3	8.2	13.7	14.3	10.8
ELECTRICA	12.67	12.2	12.7	13.4	0.8	0.8	0.8	4.8	3.7	4.2
ENEA	13.51	6.6	7.9	8.5	0.5	0.5	0.5	3.8	5.4	6.1
ENERGA	19.55	8.2	8.7	11.1	1.0	0.9	0.9	5.2	5.6	6.3
EUROCASH	41	31.7	29.1	20.4	5.7	5.2	4.5	15.2	14.3	11.5
FARMACOL	54.79	14.3	12.7	12.1	1.1	1.0	0.9	8.0	7.6	6.5
GRUPA AZOTY	84	35.9	17.5	19.1	1.4	1.3	1.3	12.1	8.3	8.5
INTERCARS	230	18.5	16.3	14.5	3.0	2.6	2.3	13.8	12.9	11.6
JSW	10.6	-2.3	-1.7	-5.0	0.2	0.2	0.2	3.4	4.9	2.7
KETY	304.00	15.9	15.2	14.5	2.4	2.2	2.1	10.1	9.6	9.1
KGHM	77.97	6.4	8.3	15.1	0.6	0.6	0.6	2.2	2.4	3.1
LPP	7425	28.0	35.3	23.6	8.2	7.4	6.0	17.3	19.2	13.6
NEUCA	327.90	26.3	17.0	14.7	3.2	2.8	2.4	15.7	10.9	9.5
CCC	173.5	15.8	29.7	22.3	7.0	6.2	5.3	23.4	18.6	14.9
ORANGE POLSKA	7.11	17.4	29.0	34.8	0.8	0.8	0.8	3.3	4.0	4.4
ORBIS	62.00	32.0	22.0	20.4	1.5	1.4	1.4	12.4	9.3	9.4
PELION	67.00	17.8	13.7	13.3	1.2	1.2	1.1	8.0	9.4	9.1
PGE	15.56	8.0	8.4	8.9	0.6	0.6	0.6	4.3	5.1	5.6
PGNIG	6.4	13.4	11.7	13.9	1.3	1.2	1.1	6.9	5.7	6.1
PKP CARGO	67.68	11.6	9.0	6.4	0.9	0.8	0.8	6.4	3.2	3.6
PKN	75.5	42.3	7.2	11.0	1.7	1.4	1.3	-15.3	5.5	6.9
LOTOS	30.01	-2.2	11.2	11.0	0.5	0.6	0.6	-10.2	6.4	7.3
TAURON	3.49	5.2	5.7	8.2	0.3	0.3	0.3	4.1	4.7	5.5
ZE PAK	16.4	10.2	18.7	7.5	0.2	0.2	0.2	4.7	5.8	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	5.87	10.9	12.6	11.0	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	350	11.5	13.5	11.8	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	296.6	14.9	14.0	14.0	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	121.50	15.2	15.1	14.2	1.5	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	84.32	17.9	17.4	12.3	2.0	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	157.3	15.2	17.0	15.1	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	28.85	11.1	14.0	11.7	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.89	6.6	7.7	8.5	0.5	0.4	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.55	6.5	7.0	4.6	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	419.80	12.5	14.1	14.6	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	44.73	16.8	16.8	14.6	2.7	2.6	2.6	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.58	8.4	12.0	8.9	0.6	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.