

Informacje ze Spółek

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	259	236	10%	221	17%
EBITDA	36.5	30.2	21%	26.3	39%
EBIT	25.4	16.2	57%	13.1	95%
Zysk netto	17.0	11.5	48%	7.9	114%

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	496	511	-3%	502	-1%
EBITDA	24.2	27.8	-13%	24.8	-13%
EBIT	13.4	16.6	-16%	16.0	-16%
Zysk netto	10.3	13.7	-27%	14.1	-27%

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	280	242	16%	163	72%
EBITDA	15.8	15.2	4%	10.0	58%
EBIT	13.3	12.7	4%	7.6	54%
Zysk netto	9.7	10.9	-11%	7.7	26%

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	160	148	8%	138	16%
EBITDA	36.7	35.9	2%	56.8	-36%
EBIT	2.5	4.0	-39%	18.1	-86%
Zysk netto	4.5	0.5	726%	17.6	-75%

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

	II kw. '15	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	1,427	1,320	8%	1,382	3%	1,171	22%
EBITDA	39.6	26.2	51%	24.5	62%	16.8	136%
EBIT	33.5	20.5	63%	19.1	75%	11.6	189%
Zysk netto	34.0	20.4	67%	20.5	66%	13.0	162%

Wyniki powyżej oczekiwań ze względu na wyższą dynamikę przychodów oraz lepszą marżę brutto, choć kosztem bardzo słabych przepływów operacyjnych.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	50,972	1.2%	-2.5%	-0.9%
WIG20	2,145	1.3%	-3.0%	-7.4%
mWIG40	3,676	1.3%	-2.1%	5.5%
sWIG80	13,179	0.6%	-0.3%	8.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	122.8	0.3%	-8.0%	5.2%
BUX	21,334	-0.8%	-4.4%	28.3%
RTS	830	3.1%	-4.1%	5.0%
ISE	74,642	-0.2%	-4.4%	-12.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,643	-0.1%	-6.2%	-6.6%
S&P500	1,989	0.1%	-5.7%	-3.4%
NASDAQ	4,828	0.3%	-5.5%	1.9%
DAX	10,299	-0.2%	-8.1%	5.0%
FTSE100	6,248	0.9%	-5.8%	-4.8%
CAC40	4,675	0.4%	-6.8%	9.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.90% USDPLN	3.7686	0.1%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.2131	-0.5%	
WIBOR 1Y	1.83% CHFPLN	3.9156	0.5%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1180	-0.6%	

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	154	145	6%	144	7%
EBITDA	68.5	70.3	-3%	80.0	-14%
EBIT	65.4	68.2	-4%	77.2	-15%
Zysk netto	57.1	56.6	1%	60.1	-5%

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	35.6	37.1	-4%	38.7	-8%
EBIT	21.0	4.9	329%	0.6	3400%
Zysk netto	16.3	4.5	265%	10.2	60%

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

	VI kw. 14-15	Kons.	vs. Kons.
Przychody	23.5	22.4	5%
EBITDA	5.8	5.3	9%
EBIT	5.6	4.9	14%
Zysk netto	4.6	4.4	6%

ZWZA w dn. 24 czerwca podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 3,13 PLN na akcję (stopa dywidendy 9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 października, proponowany dzień wypłaty dywidendy 16 października.

- **ABC Data** – Według Ilony Weiss (Prezes Zarządu), ABC Data obecnie koncentruje się na rentowności kosztem przychodów.
- **Awbud** – Spółka zależna Instal Lublin podpisała kontrakt Mostostalem Zabrze na wykonanie konstrukcji magazynu paliw o wartości 5 mln PLN.
- **Intersport** – Artur Mikołajko (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Oczekuje dodatniego wyniku netto w 2015; 2. W ciągu dwóch lat spółka powinna poprawić marżę brutto o kilka p.p. (+1,3 p.p. r/r do 39,8%, w I półroczu 2015); 3. Przez najbliższe trzy lata liczba sklepów nie powinna się zmienić.
- **Trakcja** – Spółka zależna AB Kauno Tiltai podpisała kontrakt na rozbudowę drogi E67 (Via Baltica) za 31,8 mln EUR.
- **Wirtualna Polska** – Spółka obecnie prowadzi rozmowy w sprawie kolejnego przejęcia, które może zostać ogłoszone wraz z wynikami za III kwartał.

Kalendarium Spółek

- **Emperia** – NN Investment Partners TFI zmniejszyło swój udział z 5,31% do 4,98%.
- **Qumak** – Quercus TFI zmniejszyło swój udział z 5,37% do 3,98%.

Makro

- **GUS** – W II kwartale 2015 dynamika PKB wyniosła 3,4%.

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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	43	5.4	8.3	10.3	0.6	0.6	0.6	2.8	3.5	3.6
BUDIMEX	191.00	29.2	27.1	19.7	9.7	9.6	8.5	14.3	14.9	11.3
ELECTRICA	12.6	12.2	12.6	13.3	0.8	0.8	0.8	4.8	3.7	4.1
ENEA	14.4	7.0	8.4	9.0	0.5	0.5	0.5	4.0	5.6	6.4
ENERGA	19.76	8.3	8.8	11.2	1.0	0.9	0.9	5.3	5.6	6.3
EUROCASH	42.1	32.5	29.9	20.9	5.8	5.4	4.6	15.6	14.6	11.8
FARMACOL	54.79	14.3	12.7	12.1	1.1	1.0	0.9	8.0	7.6	6.5
GRUPA AZOTY	89.1	38.1	18.6	20.2	1.5	1.4	1.4	12.8	8.8	8.9
INTERCARS	237	19.0	16.8	15.0	3.1	2.7	2.3	14.2	13.3	11.9
JSW	11.4	-2.5	-1.8	-5.4	0.2	0.2	0.2	3.6	5.1	2.8
KETY	307.00	16.0	15.4	14.6	2.4	2.2	2.1	10.1	9.7	9.2
KGHM	79.50	6.5	8.5	15.4	0.6	0.6	0.6	2.3	2.5	3.2
LPP	7532	28.4	35.8	24.0	8.3	7.5	6.1	17.6	19.5	13.8
NEUCA	328.90	26.4	17.0	14.8	3.2	2.8	2.4	15.7	11.0	9.5
CCC	174.95	15.9	29.9	22.4	7.0	6.3	5.3	23.6	18.8	15.0
ORANGE POLSKA	7.22	17.7	29.4	35.3	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.4
ORBIS	62.84	32.5	22.3	20.7	1.5	1.4	1.4	12.6	9.4	9.5
PELION	66.89	17.7	13.6	13.3	1.2	1.2	1.1	8.0	9.4	9.1
PGE	15.35	7.9	8.3	8.8	0.6	0.6	0.6	4.3	5.0	5.6
PGNIG	6.7	14.0	12.3	14.6	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	69	11.8	9.2	6.5	0.9	0.8	0.8	6.5	3.3	3.7
PKN	72.43	40.6	6.9	10.5	1.7	1.4	1.3	-14.8	5.3	6.7
LOTOS	30	-2.2	11.2	11.0	0.5	0.6	0.6	-10.2	6.4	7.3
TAURON	3.5	5.2	5.7	8.3	0.3	0.3	0.3	4.1	4.7	5.5
ZE PAK	16.6	10.3	18.9	7.6	0.2	0.2	0.2	4.7	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	5.9	11.0	12.7	11.1	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	366	12.0	14.1	12.4	1.4	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	302.9	15.2	14.3	14.3	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	126.50	15.8	15.7	14.7	1.6	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	86.05	18.2	17.8	12.5	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	160.0	15.5	17.3	15.3	1.7	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	29.52	11.3	14.3	12.0	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.88	6.5	7.6	8.4	0.5	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	429.70	12.8	14.5	14.9	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	45.34	17.0	17.0	14.8	2.7	2.7	2.6	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.57	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.