

Informacje ze Spółek

- AB** – Spółka opublikowała wyniki za IV kw. '14-'15 roku.

	IV kw. '14-'15	Kons.	vs. Kons.	IV kw. '13-'14	r/r
Przychody	1528	1638	-7%	1495	1%
EBITDA	24,6	24,5	0%	22,7	7%
EBIT	22,4	22,1	1%	20,6	13%
Zysk netto	14,2	15,0	-5%	15,1	15%

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	451	479	-6%	450	0%
EBITDA	33	34,2	-3%	38,0	-12%
EBIT	26	24,9	6%	30,0	-12%
Zysk netto	18	16,3	8%	21,0	-16%

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	211	221	-5%	218	-3%
EBITDA	25,5	15,0	70%	7,5	239%
EBIT	17,5	7,2	142%	0,2	10583%
Zysk netto	13,1	5,4	141%	3,6	264%

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	161	115	40%	151	7%
EBITDA	13,6	13,3	2%	18,0	-24%
EBIT	9,2	8,9	4%	13,6	-32%
Zysk netto	6,5	5,7	14%	9,4	-31%

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	131	132	-1%	111	18%
EBIT	101	154	-34%	37,0	173%
Zysk netto	15,6	58,4	-73%	17,0	-8%

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,280	0.6%	-2.8%	-0.3%
WIG20	2,164	0.9%	-2.9%	-6.6%
mWIG40	3,677	0.0%	-3.6%	5.6%
sWIG80	13,207	0.2%	-0.6%	9.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	122.6	-0.1%	-8.7%	5.1%
BUX	21,396	0.3%	-5.3%	28.6%
RTS	834	0.4%	-2.9%	5.4%
ISE	75,210	0.8%	-5.9%	-12.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,528	-0.7%	-6.6%	-7.3%
S&P500	1,972	-0.8%	-6.3%	-4.2%
NASDAQ	4,777	-1.1%	-6.9%	0.9%
DAX	10,259	-0.4%	-9.3%	4.6%
FTSE100	6,248	0.0%	-6.7%	-4.8%
CAC40	4,653	-0.5%	-8.5%	8.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.7756	0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2341	0.5%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9044	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1215	0.3%

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	347	309	12%	258	35%
EBITDA	25,8	18,7	38%	8,6	201%
EBIT	21,9	15,2	44%	5,1	329%
Zysk netto	17,4	11,4	53%	5,4	223%

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	70,3	70,5	0%	65,4	7%
EBITDA	6,6	7,2	-8%	7,7	-14%
EBIT	5,0	5,7	-12%	6,0	-16%
Zysk netto	2,9	2,9	0%	2,2	31%

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

	II kw. '15	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	1197	1184	1%	1189	1%	981	22%
EBITDA	83,2	88,7	-6%	86,2	-4%	76,5	9%
EBIT	70,2	76,7	-9%	74,4	-6%	66,9	5%
Zysk netto	52,4	61,3	-14%	59,3	-12%	52,2	0%

Wyniki słabsze od oczekiwań ze względu na znaczący wzrost kosztów ogólnego zarządu i administracji oraz ujemne różnice kursowe

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	r/r
Przychody	12,3	12,1	2%	85%
EBITDA	6,6	6,9	-4%	61%
EBIT	6,2	6,9	-10%	55%
Zysk netto	5,2	6,1	-13%	34%

Spółka podpisała list intencyjny w sprawie przejęcia swojego amerykańskiego partnera biznesowego Medi-Lynx-Cardiac

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	181	181	0%	159	14%
EBITDA	11,0	12,2	-10%	11,3	-3%
EBIT	7,0	8,3	-16%	7,6	-8%
Zysk netto	3,1	6,4	-52%	8,7	-65%

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

	II kw. '15	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	134	132	1%	113	18%
EBITDA	20,6	20,0	3%	16,3	26%
EBIT	17,5	17,0	3%	13,6	29%
Zysk netto	12,1	11,8	3%	8,5	42%

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

	II kw. '15	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	II kw. '14	r/r
Przychody	752	674	12%	735	2%	677	11%
EBITDA	93,1	66,0	41%	88,5	5%	141,0	-34%
EBIT	-4,2	-28,0	-	-3,6	-	49,0	-
Zysk netto	-19,8	-32,0	-	-17,5	-	34,0	-

- **Bank BPH, PZU** – Puls Biznesu informuje, że PZU i Pan Czarnecki są jedynymi podmiotami uczestniczącymi w negocjacjach w sprawie przejęcia Banku BPH od grupy GE. Bank BPH ma zostać sprzedany bez portfela walutowych kredytów hipotecznych, które mają zostać wydzielone do oddzielnego podmiotu niebędącego przedmiotem transakcji. Pan Czarnecki może częściowo zapłacić za udziały Banku BPH w akcjach Idea Banku.
- **Bogdanka** – Spółka podpisała aneks do umowy z PGNiG Termika na dostawę węgla do końca 2016, wartość umowy wzrosła o 21% do 977 mln PLN.
- **Boryszew** – Spółka podpisała umowę sprzedaży 100% udziałów w Oddziale Nowoczesne Produkty Aluminiowe Skawina na rzecz PG Aluminium za 150 mln PLN.
- **GPW** – Spółka poinformowała o podpisaniu listu intencyjnego z MS TFI oraz Nowy Świat SA w celu przeprowadzenia analizy optymalizacji zaangażowania GPW w Centrum Giełdowe, współwłaściciela nieruchomości, w której GPW ma swoją siedzibę. GPW posiada 24,79% udziałów w Centrum Giełdowym (pozostała część udziałów należy do Nowy Świat), ale GPW jest również bezpośrednim właścicielem części nieruchomości biurowej. Analiza powinna zostać zakończona do końca 2015 roku, a ewentualna sprzedaż udziałów GPW w Centrum Giełdowym może zostać przeprowadzona w II kw. '16 roku (w związku z wymaganymi decyzjami zarządu i akcjonariuszy spółki).
- **PHN** – Według Artura Lebiedzińskiego (Prezes Zarządu), w tym roku spółka zamierza sprzedać aktywa o wartości 150 mln PLN.
- **Work Service** – Tomasz Hanczarek (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Spółka obecnie pracuje nad strategią rozwoju na rynkach Europy Zachodniej; 2. Tegoroczne przychody mogą przekroczyć 2 mld PLN, zaś EBIT może wynieść 100 mln PLN (w 2014 wyniosły odpowiednio: 1,74 mld PLN oraz 89 mln PLN).

Transakcje

- **Indykpol** – NN OFE zwiększył swój udział z 2,95% do 5,98% głosów na WZA.
- **Vistula** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 100 tys. akcji po 2,75 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **LPP** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (32 PLN na akcję).
- **Polski Holding Nieruchomości** – EGM on the change of the articles of association and change in the supervisory board.
- **Prolog** – Wyplata dywidendy (2,71 PLN na akcję).
- **Provident** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,046 GBP na akcję).
- **Quercus TFI** – NWZA w sprawie umorzenia akcji własnych, obniżenia kapitału zakładowego, zmiany statutu oraz przyjęcia Polityki Wynagradzania członków rady nadzorczej i in.
- **Selvita** – NWZA w sprawie ustanowienia programu motywacyjnego dla kluczowych członków kadry menedżerskiej i pracowników spółki, emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru, zmiany statutu oraz przeznaczenia kapitału rezerwowego.

- **Wojas** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – PMI w sierpniu (oczekiwane 54,1 w stosunku do 54,5 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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	46.75	5.8	9.0	11.2	0.6	0.6	0.6	3.0	3.7	3.8
BUDIMEX	195.85	29.9	27.8	20.2	10.0	9.9	8.7	14.8	15.4	11.7
ELECTRICA	12.9	12.5	12.9	13.7	0.8	0.8	0.8	4.9	3.8	4.3
ENEA	14.2	6.9	8.3	8.9	0.5	0.5	0.5	3.9	5.6	6.3
ENERGA	19.55	8.2	8.7	11.1	1.0	0.9	0.9	5.2	5.6	6.3
EUROCASH	41.6	32.2	29.6	20.7	5.8	5.3	4.5	15.4	14.5	11.7
FARMACOL	56.60	14.8	13.1	12.5	1.2	1.1	1.0	8.4	8.0	6.9
GRUPA AZOTY	90	38.5	18.7	20.4	1.6	1.4	1.4	12.9	8.8	9.0
INTERCARS	234	18.8	16.6	14.8	3.1	2.6	2.3	14.1	13.1	11.8
JSW	12.24	-2.7	-1.9	-5.8	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.9
KETY	302.50	15.8	15.2	14.4	2.3	2.2	2.1	10.0	9.6	9.1
KGHM	78.53	6.4	8.4	15.2	0.6	0.6	0.6	2.2	2.4	3.1
LPP	7800	29.4	37.1	24.8	8.6	7.7	6.3	18.2	20.1	14.3
NEUCA	329.00	26.4	17.0	14.8	3.2	2.8	2.4	15.7	11.0	9.5
CCC	170.9	15.5	29.2	21.9	6.9	6.1	5.2	23.0	18.4	14.6
ORANGE POLSKA	7.1	17.4	28.9	34.8	0.8	0.8	0.8	3.3	4.0	4.4
ORBIS	62.50	32.3	22.2	20.5	1.5	1.4	1.4	12.5	9.3	9.5
PELION	64.99	17.2	13.3	12.9	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	8.9
PGE	15.61	8.0	8.4	8.9	0.7	0.6	0.6	4.3	5.1	5.6
PGNIG	6.79	14.2	12.4	14.8	1.3	1.2	1.2	7.3	6.1	6.5
PKP CARGO	70.45	12.1	9.4	6.7	0.9	0.9	0.8	6.6	3.3	3.7
PKN	73.83	41.4	7.0	10.7	1.7	1.4	1.3	-15.0	5.4	6.8
LOTOS	29.9	-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	17.08	10.6	19.5	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	5.95	11.1	12.8	11.2	1.3	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	365	12.0	14.0	12.3	1.4	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	303	15.3	14.3	14.3	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	127.15	15.9	15.8	14.8	1.6	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	87.82	18.6	18.2	12.8	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	161.0	15.6	17.4	15.4	1.8	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	29.74	11.4	14.4	12.1	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	1.55	6.5	7.0	4.6	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	430.80	12.8	14.5	15.0	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	44.22	16.6	16.6	14.4	2.7	2.6	2.5	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 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.