

Informacje ze Spółek

- **AB** – Według Andrzeja Przybyło (Prezes Zarządu), spółka może wypłacić dywidendę nie wyższą niż 20% zysku za 2014/15 (ok. 14 mln PLN).
- **CCC** – Sierpniowe przychody wyniosły 12 mln PLN (-3% r/r), w tym przychody ze sprzedaży detalicznej 139 mln PLN (-5% r/r). Narastająco od początku roku 17% r/r do 1,36 mld PLN, w tym sprzedaż detaliczna o 17% r/r do 1,29 mld PLN.
- **Comp** – Spółka obecnie prowadzi rozmowy w sprawie sprzedaży PayTel. Portfel zamówień w segmencie IT wynosi 255 mln PLN (190 mln PLN w analogicznym okresie 2014).
- **Lotos** – W sierpniu marża rafineryjna wyniosła 8,51 USD/bbl wobec 6,79 USD/bbl w lipcu oraz 6,87 USD/bbl rok temu.
- **LPP** – W sierpniu spółka osiągnęła 430 mln PLN przychodów (+2% r/r) oraz 53% marży brutto (-6 p.p r/r). Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 7% do 3,17 mld PLN. Na koniec sierpnia powierzchnia handlowa wynosiła 780 tys. m² (+15% r/r).
- **Mediatel, Hawe** – Spółka Agencja Rozwoju Przemysłu rozwiązała umowę pożyczki dla Hawe Telekom (na sfinansowanie nakładów poniesionych na ogólnopolską sieć światłowodową) i domaga się natychmiastowej spłaty 80 mln PLN wraz z odsetkami.
- **PZU** – Rada nadzorcza ubezpieczyciela powołała do zarządu Pana Witolda Jaworskiego. Pan Jaworski jest byłym prezesem TUIr Allianz Polska (2013-2015), a poprzednio w latach 2007-2012 był członkiem zarządu PZU odpowiedzialnym za zarządzanie siecią, pion klienta masowego, sprzedaż i zarządzanie produktami oraz marketing.
- **Sektor bankowy** – Puls Biznesu informuje, że polskie banki zaczynają pracę nad wspólną siecią bankomatów w Polsce, co pozwoli zredukować koszty obsługi bankomatów ponoszone przez banki. Może to być pierwszy krok do stworzenia polskiej karty płatniczej z pominięciem udziału Visy bądź MasterCard w transakcjach, co pozwoli na obniżenie kosztów transakcyjnych.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	50,292	-1.9%	-4.7%	-2.2%
WIG20	2,116	-2.2%	-5.0%	-8.6%
mWIG40	3,612	-1.8%	-5.3%	3.7%
sWIG80	13,116	-0.7%	-1.3%	8.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	119.2	-2.8%	-11.2%	2.1%
BUX	21,123	-1.3%	-6.5%	27.0%
RTS	805	-3.4%	-6.3%	1.8%
ISE	73,570	-2.2%	-7.9%	-14.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,058	-2.8%	-9.2%	-9.9%
S&P500	1,914	-3.0%	-9.0%	-7.0%
NASDAQ	4,636	-2.9%	-9.6%	-2.1%
DAX	10,016	-2.4%	-11.4%	2.1%
FTSE100	6,059	-3.0%	-9.5%	-7.7%
CAC40	4,541	-2.4%	-10.7%	6.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7576	-0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2532	0.5%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9211	0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1319	0.9%

Transakcje

- **Comp** – Spółka ogłosiła skup do 158.640 akcji własnych (2,68% kapitału) za 6,3 PLN za udział.
- **Macrologic** – Podmiot powiązany z członkiem Rady Nadzorczej sprzedał 2.796 akcji po 55 PLN za udział.
- **Torpol** – NN OFE zwiększył swój udział z 4,9 do 5,07%.

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** – Wypłata 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).

Makro

- **NBP** – Decyzja RPP w zakresie wysokości stóp procentowych (oczekiwane jest utrzymanie stóp na obecnym poziomie, obowiązująca stawka referencyjna wynosi 1,5%).

Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – PMI wyniosło 51,1 w sierpniu (oczekiwano 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 potrwają 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 potrwają 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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	49.4	6.2	9.5	11.9	0.7	0.7	0.6	3.1	3.9	4.0
BUDIMEX	185.35	28.3	26.3	19.1	9.4	9.4	8.3	13.7	14.3	10.9
ELECTRICA	12.65	12.2	12.6	13.4	0.8	0.8	0.8	4.8	3.7	4.2
ENEA	13.94	6.8	8.1	8.7	0.5	0.5	0.5	3.9	5.5	6.2
ENERGA	19.32	8.1	8.6	10.9	0.9	0.9	0.9	5.2	5.5	6.2
EUROCASH	42.2	32.6	30.0	21.0	5.8	5.4	4.6	15.6	14.6	11.8
FARMACOL	59.45	15.5	13.8	13.1	1.2	1.1	1.0	8.9	8.6	7.5
GRUPA AZOTY	88.72	37.9	18.5	20.2	1.5	1.4	1.3	12.7	8.7	8.9
INTERCARS	222	17.8	15.8	14.0	2.9	2.5	2.2	13.4	12.5	11.3
JSW	11.91	-2.6	-1.9	-5.6	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	294.40	15.4	14.8	14.0	2.3	2.1	2.0	9.8	9.3	8.9
KGHM	75.93	6.2	8.1	14.7	0.6	0.6	0.6	2.1	2.3	3.0
LPP	7550	28.5	35.9	24.0	8.4	7.5	6.1	17.6	19.5	13.8
NEUCA	327.00	26.2	16.9	14.7	3.2	2.8	2.4	15.6	10.9	9.5
CCC	166.5	15.1	28.5	21.4	6.7	6.0	5.1	22.5	17.9	14.3
ORANGE POLSKA	7.06	17.3	28.7	34.6	0.7	0.8	0.8	3.3	4.0	4.4
ORBIS	61.55	31.8	21.8	20.2	1.5	1.4	1.4	12.3	9.2	9.3
PELION	65.63	17.4	13.4	13.0	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	9.0
PGE	15.17	7.8	8.2	8.7	0.6	0.6	0.6	4.2	5.0	5.5
PGNIG	6.73	14.1	12.3	14.6	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	69.15	11.8	9.2	6.5	0.9	0.8	0.8	6.5	3.3	3.7
PKN	71.49	40.0	6.8	10.4	1.6	1.4	1.2	-14.6	5.3	6.6
LOTOS	29.23	-2.1	10.9	10.7	0.5	0.6	0.6	-10.1	6.3	7.2
TAURON	3.43	5.1	5.6	8.1	0.3	0.3	0.3	4.1	4.7	5.5
ZE PAK	16.65	10.3	19.0	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	5.85	10.9	12.6	11.0	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	362.6	11.9	13.9	12.3	1.4	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	297.4	15.0	14.1	14.0	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	124.65	15.6	15.5	14.5	1.6	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	85.90	18.2	17.8	12.5	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	155.0	15.0	16.8	14.9	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	28.8	11.1	14.0	11.7	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.86	6.3	7.4	8.2	0.4	0.4	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.52	6.4	6.9	4.5	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	427.05	12.7	14.4	14.8	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	42.81	16.0	16.1	14.0	2.6	2.5	2.5	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.3	7.9	11.3	8.4	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.