

## Informacje ze Spółek

- Apator** – Spółka zależna George Wilson Industries podpisała kontrakt z Landis+Gyr na dostawę inteligentnych gazomierzy za 8 mln EUR
- Capital Park** – Spółka zamierza sprzedać kompleks biurowy Eurocentrum w Warszawie (wartość księgowa 724 mln PLN).
- Hawe** – Spółka zamierza ogłosić upadłość z możliwością zawarcia układu.
- Intersport Polska** – W sierpniu spółka osiągnęła 18,7 mln PLN przychodów (+5% r/r), zaś narastająco od początku roku 149,5 mln PLN (-1% r/r).
- Mirbud** – Spółka podpisała kontrakt z PDC Industrial Center na wykonanie budynku magazynowo-biurowego o wartości 4,7 mln PLN.
- Neuca** – Spółka nabyła 100% udziałów w Medicus Grójec (świadczy usługi w zakresie podstawowej opieki zdrowotnej dla ok. 10 tys. pacjentów).
- PKM Duda** – Spółka przejęła Agro Provimi (producent trzody chlewnej i była mięsnego) od Cargill Poland za 28,1 mln PLN.
- Bytom** – Spółka opublikowała dane o przychodach za sierpień:

	Sierpień	r/r	Styczeń-Sierpień	r/r
Przychody	10.5	24%	79.0	30%
Sprzedaż detaliczna	9.8	25%	75.7	33%
Sprzedaż hurtowa	0.6	14%	3.3	-16%
Zysk brutto ze sprzedaży	5.3	27%	42.4	34%
Zysk brutto ze sprzedaży Hurt	5.1	26%	41.2	37%
Zysk brutto ze sprzedaży Detal	0.2	47%	1.2	-17%
Marża brutto ze sprzedaży	51%	1.1pp	54%	1.8pp
Marża brutto ze sprzedaży Detal	52%	1.0pp	54%	1.6pp
Marża brutto ze sprzedaży Hurt	39%	8.7pp	37%	-0.3pp

- PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach rafinerijnej i petrochemicznej za sierpień:

	Sierpień 2015	Lipiec 2015	Sierpień 2014
Marża rafinerijna (USD/bbl)	11.2	10.9	5
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	1.6	1.3	1.5
Marża petrochemiczna (EUR/t)	1147	1181	807
Marża downstream (USD/bbl)	17.2	16.2	13.2
Średnia cena ropy (USD/bbl)	46.6	56.5	101.6

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	50,136	-0.3%	-5.1%	-2.5%
WIG20	2,108	-0.4%	-5.5%	-9.0%
mWIG40	3,601	-0.3%	-5.4%	3.4%
sWIG80	13,105	-0.1%	-2.2%	8.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	119.5	0.2%	-11.7%	2.4%
BUX	21,173	0.2%	-6.4%	27.3%
RTS	789	-1.9%	-5.4%	-0.2%
ISE	73,656	0.1%	-5.8%	-14.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,351	1.8%	-7.1%	-8.3%
S&P500	1,949	1.8%	-7.1%	-5.3%
NASDAQ	4,750	2.5%	-7.1%	0.3%
DAX	10,048	0.3%	-12.2%	2.5%
FTSE100	6,083	0.4%	-9.0%	-7.4%
CAC40	4,555	0.3%	-11.0%	6.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7729	0.4%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2356	-0.4%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8952	-0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1227	-0.8%

- **Próchnik** – W sierpniu sprzedaż detaliczna wyniosła 3,4 mln PLN (-10% r/r).
- **Vistula** – Spółka opublikowała dane o przychodach za sierpień:

	Sierpień	r/r	YTD	r/r
<b>Skonsolidowane przychody</b>	<b>39.4</b>	<b>13%</b>	<b>315.5</b>	<b>16%</b>
Segment modowy	21.2	12%	172.5	19%
Segment jubilerski	15.3	15%	113.9	13%

## Transakcje

- **Betacom** – Członek Zarządu nabył 3,4 tys. akcji po 10,6-10,91 PLN za udział.
- **PZ Cormay** – Członek Zarządu nabył 214.089 akcji po 1,5 PLN za udział.
- **Wasko** – Wojciech Wajda (Prezes Zarządu) wraz żoną nabył łącznie 321.457 akcji i obecnie kontrolują 74.031.608 udziałów (81,2% kapitału).

## Kalendarium Spółek

- **K2 Internet** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **LPP** – Przyznanie prawa do dywidendy (32 PLN na akcję).
- **Provident** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,046 GBP na akcję).
- **Wojas** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Minox** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,01 PLN na akcję).

## Makro

- **NBP** – RPP utrzymało stopy procentowe na dotychczasowym poziomie (zgodnie z oczekiwaniami, obowiązująca stopa referencyjna wynosi 1,5%).

## 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 potwierdzają 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 potwierdzają 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	50.97	6.4	9.9	12.3	0.7	0.7	0.7	3.1	3.9	4.1
BUDIMEX	187.20	28.6	26.5	19.3	9.5	9.5	8.3	13.9	14.5	11.0
ELECTRICA	12.67	12.2	12.7	13.4	0.8	0.8	0.8	4.8	3.7	4.2
ENEA	13.64	6.6	7.9	8.5	0.5	0.5	0.5	3.8	5.4	6.2
ENERGA	19.1	8.1	8.5	10.8	0.9	0.9	0.9	5.2	5.5	6.2
EUROCASH	43.5	33.6	30.9	21.6	6.0	5.5	4.7	16.1	15.0	12.2
FARMACOL	59.75	15.6	13.8	13.2	1.2	1.1	1.0	9.0	8.7	7.6
GRUPA AZOTY	88.27	37.7	18.4	20.1	1.5	1.4	1.3	12.7	8.7	8.9
INTERCARS	227.4	18.3	16.1	14.4	3.0	2.6	2.2	13.7	12.8	11.5
JSW	11.79	-2.6	-1.9	-5.6	0.2	0.2	0.2	3.7	5.1	2.8
KETY	298.95	15.6	15.0	14.2	2.3	2.2	2.0	9.9	9.5	9.0
KGHM	76.31	6.2	8.2	14.8	0.6	0.6	0.6	2.1	2.3	3.0
LPP	7470	28.2	35.5	23.8	8.3	7.4	6.0	17.4	19.3	13.7
NEUCA	330.00	26.5	17.1	14.8	3.3	2.8	2.4	15.7	11.0	9.5
CCC	159	14.4	27.2	20.4	6.4	5.7	4.9	21.5	17.2	13.7
ORANGE POLSKA	7.09	17.4	28.9	34.7	0.8	0.8	0.8	3.3	4.0	4.4
ORBIS	60.50	31.3	21.4	19.9	1.4	1.4	1.4	12.1	9.0	9.2
PELION	65.62	17.4	13.4	13.0	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	9.0
PGE	15.08	7.8	8.1	8.6	0.6	0.6	0.6	4.2	5.0	5.5
PGNIG	6.46	13.5	11.8	14.0	1.3	1.2	1.1	7.0	5.8	6.2
PKP CARGO	66	11.3	8.8	6.2	0.9	0.8	0.7	6.2	3.1	3.5
PKN	70.15	39.3	6.7	10.2	1.6	1.3	1.2	-14.4	5.2	6.5
LOTOS	29.18	-2.1	10.9	10.7	0.5	0.6	0.6	-10.1	6.3	7.2
TAURON	3.4	5.0	5.6	8.0	0.3	0.3	0.3	4.1	4.7	5.5
ZE PAK	16.39	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	5.88	11.0	12.6	11.1	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	358	11.7	13.8	12.1	1.4	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	299.1	15.1	14.2	14.1	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	123.70	15.5	15.3	14.4	1.5	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	87.00	18.4	18.0	12.6	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	158.0	15.3	17.1	15.2	1.7	1.8	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	28.75	11.0	13.9	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	1.54	6.5	6.9	4.5	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	425.00	12.7	14.3	14.8	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	43.73	16.4	16.4	14.3	2.6	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 zmi any 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.