

## Informacje ze Spółek

- Agora** – Średnia dzienna sprzedaż „Gazety Wyborczej” oraz pozostałych dzienników w lipcu:

	Lipiec	r/r
<b>Gazeta Wyborcza</b>	<b>173,584</b>	<b>0%</b>
Rzeczpospolita	55,347	-2%
Dziennik Gazeta Prawna	49,210	-11%
Fakt	297,254	-5%
Super Express	142,225	-4%

- Altus** – Na koniec sierpnia spółka zarządzała aktywami o wartości 8,89 mld PLN.
- Asbis** – NWZA w dn. 30 września podejmie decyzję o skupie do 1 mln akcji własnych za nie więcej niż 0,5 mln USD.
- Asseco Poland** – Spółka nabyła 61,4% udziałów w Exictos SGPS (portugalska spółka informatyczna ze znaczącą kontrybucją na rynki afrykańskie, w 2014 przychody wyniosły 41,45 mln PLN, zaś zysk netto 4,95 mln PLN).
- Erbud** – Spółka podpisała kontrakt z Leroy Merlin-Inwestycje na budowę rynku budowlanego o wartości 31,4 mln PLN.
- Gino Rossi** – Spółka opublikowała dane o przychodach za sierpień:

	Sierpień	r/r	Styczeń-Sierpień	r/r
<b>Skonsolidowane przychody</b>	<b>18.7</b>	<b>-4%</b>	<b>166</b>	<b>8%</b>
Gino Rossi	11.9	-6%	102.8	5%
Detal	8.0	-6%	76.4	5%
Hurt	3.9	0%	26.4	8%
Simple	6.7	-5%	63.1	11%

- JSW** – Edward Szlęk zrezygnował ze stanowiska Prezesa Zarządu.
- Orbis** – Spółka podpisała z Melior Investment przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości w Warszawie za 14,3 mln PLN.
- Sektor bankowy** – Gazeta Wyborcza informuje, że PO może nie mieć wymaganej większości w Sejmie by odrzucić zmiany w ustawie o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych zaproponowane wcześniej przez opozycję (zmiana podziału kosztów restrukturyzacji kredytów na 10% do 90% na korzyść klientów w stosunku do równego podziału kosztów w pierwotnej wersji projektu) w związku, z czym ustawa może zostać zablokowana na poziomie Komisji Finansów Publicznych. Przedłużenie prac Komisji oznacza, że Sejm nie będzie w stanie przegłosować ustawy w obecnej kadencji parlamentu (upływającej w październiku). Sejm ma zaplanowane jeszcze trzy posiedzenia w tej kadencji.

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
<b>WIG</b>	50,977	1.7%	-3.7%	-0.9%
<b>WIG20</b>	2,155	2.3%	-3.3%	-6.9%
<b>mWIG40</b>	3,618	0.5%	-6.0%	3.9%
<b>sWIG80</b>	13,256	1.2%	-2.2%	9.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
<b>MSCI</b>	122.3	2.4%	-9.4%	4.8%
<b>BUX</b>	21,585	1.9%	-4.3%	29.8%
<b>RTS</b>	805	2.0%	-3.8%	1.8%
<b>ISE</b>	74,004	0.5%	-5.4%	-13.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
<b>DJIA</b>	16,375	0.1%	-6.7%	-8.1%
<b>S&amp;P500</b>	1,951	0.1%	-6.8%	-5.2%
<b>NASDAQ</b>	4,733	-0.3%	-7.3%	-0.1%
<b>DAX</b>	10,318	2.7%	-9.9%	5.2%
<b>FTSE100</b>	6,194	1.8%	-7.4%	-5.7%
<b>CAC40</b>	4,654	2.2%	-9.0%	8.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
<b>WIBOR O/N</b>	1.61%	USDPLN	3.7884	0.4%
<b>WIBOR 1M</b>	1.66%	EURPLN	4.2140	-0.5%
<b>WIBOR 1Y</b>	1.83%	CHFPLN	3.8923	-0.1%
<b>Stopa REPO</b>	1.50%	EURUSD	1.1124	-0.9%

- **Skarbiec** – Na koniec sierpnia spółka zarządzała aktywami o wartości 14,59 mld PLN.
- **Tell, Czerwona Torebka** – Spółka podpisała list intencyjny z Czerwoną Torebką w sprawie przejęcia 100% udziałów Merlin.pl.

## Transakcje

- **Bioton** – Brokton Investments nabył 5.060.048 akcji i obecnie kontroluje 9.769.771 udziałów (11,38% kapitału).
- **Decora** – Członek Rady Nadzorczej nabył 5 tys. akcji po 6,5 PLN za udział.
- **Impexmetal** – Borzyszew nabył 300 tys. akcji po 2,66-2,7 PLN za udział.

## Kalendarium Spółek

- **EuCO** – Wypłata dywidendy (2,68 PLN na akcję).
- **JR Invest** – Zmiana nazwy spółki na JR Holding (JRH).
- **Letus Capital** – NWZA w sprawie zmiany siedziby spółki, zmiany statutu oraz podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję serii H z zachowaniem prawa poboru i in.
- **Medica Pro Familia** – NWZA w sprawie powołania do rady nadzorczej.
- **Minox** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **Provident** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,046 GBP na akcję).

## Wezwania

- **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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	49.75	6.2	9.6	12.0	0.7	0.7	0.6	3.1	3.9	4.0
BUDIMEX	180.00	27.5	25.5	18.6	9.2	9.1	8.0	13.2	13.8	10.5
ELECTRICA	12.68	12.3	12.7	13.4	0.8	0.8	0.8	4.8	3.7	4.2
ENEA	13.79	6.7	8.0	8.6	0.5	0.5	0.5	3.8	5.5	6.2
ENERGA	19.05	8.0	8.5	10.8	0.9	0.9	0.9	5.1	5.5	6.2
EUROCASH	43.8	33.9	31.1	21.8	6.1	5.6	4.8	16.2	15.1	12.2
FARMACOL	60.40	15.8	14.0	13.3	1.2	1.1	1.0	9.1	8.8	7.7
GRUPA AZOTY	89.99	38.5	18.7	20.4	1.6	1.4	1.4	12.9	8.8	9.0
INTERCARS	227.25	18.3	16.1	14.4	3.0	2.6	2.2	13.7	12.8	11.5
JSW	12	-2.6	-1.9	-5.7	0.2	0.2	0.2	3.7	5.2	2.8
KETY	301.35	15.8	15.1	14.4	2.3	2.2	2.1	10.0	9.5	9.1
KGHM	80.50	6.6	8.6	15.6	0.6	0.6	0.6	2.3	2.5	3.2
LPP	7659.6	28.9	36.4	24.4	8.5	7.6	6.2	17.9	19.8	14.0
NEUCA	336.70	27.0	17.4	15.1	3.3	2.9	2.4	16.0	11.2	9.7
CCC	163	14.8	27.9	20.9	6.5	5.9	5.0	22.0	17.6	14.0
ORANGE POLSKA	7.1	17.4	28.9	34.8	0.8	0.8	0.8	3.3	4.0	4.4
ORBIS	59.86	30.9	21.2	19.7	1.4	1.4	1.3	11.9	8.9	9.1
PELION	65.63	17.4	13.4	13.0	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	9.0
PGE	15.25	7.8	8.2	8.7	0.6	0.6	0.6	4.3	5.0	5.5
PGNIG	6.59	13.8	12.1	14.3	1.3	1.2	1.1	7.1	5.9	6.3
PKP CARGO	66.7	11.4	8.9	6.3	0.9	0.8	0.7	6.3	3.2	3.6
PKN	70.6	39.5	6.7	10.3	1.6	1.3	1.2	-14.5	5.2	6.5
LOTOS	28.9	-2.1	10.8	10.6	0.5	0.6	0.6	-10.0	6.3	7.2
TAURON	3.51	5.2	5.8	8.3	0.3	0.3	0.3	4.1	4.7	5.5
ZE PAK	16.32	10.1	18.6	7.4	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	5.98	11.1	12.8	11.3	1.3	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	363.05	11.9	14.0	12.3	1.4	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	309	15.6	14.6	14.5	1.9	1.6	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	122.80	15.4	15.2	14.3	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	160.8	15.5	17.4	15.4	1.8	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	29.91	11.5	14.5	12.2	1.4	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.92	6.8	8.0	8.8	0.5	0.5	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.56	6.6	7.0	4.6	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	437.60	13.0	14.7	15.2	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	43.83	16.4	16.5	14.3	2.6	2.6	2.5	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.41	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.