

Informacje ze Spółek

- **ATM Grupa** – Spółka podpisała kontrakt z Telewizją Polską na produkcję programów telewizyjnych o wartości 34,2 mln PLN.
- **Budimex** – Budimex wygrał przetarg na budowę obwodnicy Kępna za 53,7 mln PLN.
- **CDRL** – W sierpniu przychody ze sprzedaży detalicznej w Polsce spadły o 4% r/r do 11,9 mln PLN. Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 16% r/r do 79 mln PLN.
- **GPW** – Paweł Tamborski (prezes spółki) oraz Grzegorz Zawada (wiceprezes spółki) w wywiadzie dla Parkietu, powiedzieli, że GPW obniży opłaty transakcyjne, jak tylko ustawa zmieniająca sposób finansowania nadzoru nad rynkiem kapitałowym wejdzie w życie, zdejmując z GPW znaczący ciężar finansowy z tego tytułu. Nowe ceny mogą wejść w życie z początkiem 2016 roku. GPW będzie dalej zachęcać zagranicznych inwestorów do polskiego rynku kapitałowego m.in. poprzez poprawione funkcjonowanie programu High Volume Provider.
- **GTC** – KNF zatwierdził prospekt emisyjny do 140 mln akcji serii K z zachowaniem prawa poboru (parytet 31 akcji nowej emisji w zamian za 100 istniejących akcji). Cena emisyjna została ustalona na poziomie 5,47 PLN.
- **Hawe** – NWZA w dn. 2 października podejmie decyzję o emisji do 1,5 mld akcji serii I oraz o splicie akcji w stosunku 1:10..
- **JSW, ING Bank Śląski** – ING Bank Śląski zażądał przedterminowego wykupu obligacji wyemitowanych przez JSW o wartości 26,3 mln PLN oraz 12.95 mln USD.
- **mBank** – Parkiet donosi, że mBank chce zaoferować swoim klientom fundusze inwestycyjne pod własną marką, ale ze względu na to, że bank nie posiada TFI w strukturze swojej grupy, będzie zmuszony znaleźć partnera do tego przedsięwzięcia (może nim zostać Skarbiec TFI). Żadna ze stron nie skomentowała tej informacji. Oferta funduszy mBanku prowadzona pod własną marką będzie dostępna najwcześniej w 2016 roku, ponieważ procedura wydania zgody przez KNF na utworzenie funduszy trwa zazwyczaj kilka miesięcy.
- **Rafako** – Spółka złożyła najlepszą ofertę w przetargu na budowę instalacji odsiarczania w EC Białystok za 96,6 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	50,792	-0.4%	-5.4%	-1.2%
WIG20	2,146	-0.4%	-5.0%	-7.3%
mWIG40	3,612	-0.2%	-7.5%	3.7%
sWIG80	13,157	-0.7%	-4.7%	8.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	119.2	-2.6%	-12.9%	2.1%
BUX	21,336	-1.2%	-6.3%	28.3%
RTS	794	-1.4%	-6.0%	0.4%
ISE	72,950	-1.4%	-6.6%	-14.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,102	-1.7%	-8.2%	-9.7%
S&P500	1,921	-1.5%	-8.5%	-6.7%
NASDAQ	4,684	-1.0%	-8.9%	-1.1%
DAX	10,038	-2.7%	-13.7%	2.4%
FTSE100	6,043	-2.4%	-10.5%	-8.0%
CAC40	4,523	-2.8%	-13.0%	5.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7922	0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2272	0.3%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9018	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1147	0.2%

- **Sektor bankowy** – Senat przyjął ustawę o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych. Senat przywrócił podział kosztów restrukturyzacji kredytów w stosunku 50:50 (zgodnie z pierwotnymi założeniami projektu PO) w stosunku do 90:10 na korzyść klienta zgodnie z projektem przyjętym przez Sejm. Senat przywrócił również zasadę, w której to klienci będą mogli składać wnioski o uczestnictwo w programie w trzech krokach (zgodnie z projektem PO): w pierwszym roku z programu będą mogli skorzystać klienci, których LTV kredytu przekracza 120%, w kolejnym roku próg ten spada do 100% i 80% w kolejnym roku (Sejm przyjął, że od początku trwania programu mogą z niego skorzystać wszyscy kredytobiorcy, których LTV kredytu przekracza 80%).

Transakcje

- **MCI Management** – Alternative Investment Partners nabył 7.230 akcji po 11,41 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **CI Games** – NWZA w sprawie wyboru członków rady nadzorczej, ustalenia zasad wynagradzania członków rady nadzorczej, przyjęcia nowego Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz nowego Regulaminu Rady Nadzorczej.
- **Mercor** – Wypłata dywidendy (1,02 PLN na akcję).
- **Minox** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,01 na akcję).
- **Planet Soft** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w drodze subskrypcji prywatnej, połączenia serii akcji, scalenia akcji, zmiany statutu i in.

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 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	49.15	6.1	9.5	11.8	0.7	0.7	0.6	3.1	3.8	4.0
BUDIMEX	187.80	28.7	26.6	19.4	9.6	9.5	8.4	14.0	14.6	11.0
ELECTRICA	12.7	12.3	12.7	13.5	0.8	0.8	0.8	4.8	3.7	4.2
ENEA	13.27	6.4	7.7	8.3	0.5	0.5	0.4	3.7	5.3	6.1
ENERGA	19.04	8.0	8.5	10.8	0.9	0.9	0.9	5.1	5.5	6.2
EUROCASH	44	34.0	31.3	21.9	6.1	5.6	4.8	16.2	15.2	12.3
FARMACOL	60.94	15.9	14.1	13.4	1.2	1.1	1.1	9.2	8.9	7.8
GRUPA AZOTY	90.23	38.6	18.8	20.5	1.6	1.4	1.4	12.9	8.9	9.0
INTERCARS	222.05	17.8	15.8	14.0	2.9	2.5	2.2	13.4	12.5	11.3
JSW	11.83	-2.6	-1.9	-5.6	0.2	0.2	0.2	3.7	5.1	2.8
KETY	305.00	15.9	15.3	14.5	2.4	2.2	2.1	10.1	9.7	9.2
KGHM	76.60	6.3	8.2	14.8	0.6	0.6	0.6	2.2	2.3	3.0
LPP	7880	29.7	37.5	25.1	8.7	7.8	6.4	18.4	20.3	14.4
NEUCA	347.95	27.9	18.0	15.6	3.4	3.0	2.5	16.5	11.5	10.0
CCC	164	14.9	28.0	21.0	6.6	5.9	5.0	22.1	17.7	14.1
ORANGE POLSKA	7.23	17.7	29.4	35.4	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.5
ORBIS	60.00	31.0	21.3	19.7	1.4	1.4	1.3	11.9	9.0	9.1
PELION	65.00	17.2	13.3	12.9	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	8.9
PGE	15.1	7.8	8.1	8.6	0.6	0.6	0.6	4.2	5.0	5.5
PGNIG	6.37	13.3	11.6	13.8	1.2	1.2	1.1	6.9	5.7	6.1
PKP CARGO	64	10.9	8.5	6.0	0.9	0.8	0.7	6.0	3.0	3.5
PKN	73.51	41.2	7.0	10.7	1.7	1.4	1.3	-15.0	5.4	6.8
LOTOS	29.19	-2.1	10.9	10.7	0.5	0.6	0.6	-10.1	6.3	7.2
TAURON	3.44	5.1	5.6	8.1	0.3	0.3	0.3	4.1	4.7	5.5
ZE PAK	16.01	9.9	18.3	7.3	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	6.04	11.3	13.0	11.4	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	368	12.1	14.1	12.4	1.4	1.3	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	308.75	15.5	14.6	14.5	1.9	1.6	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	122.40	15.3	15.2	14.3	1.5	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	87.50	18.6	18.1	12.7	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	159.5	15.4	17.3	15.3	1.7	1.8	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	29.41	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	1.5	6.3	6.8	4.4	0.5	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	431.20	12.8	14.5	15.0	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	43.63	16.3	16.4	14.2	2.6	2.6	2.5	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.54	8.3	11.9	8.8	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.