

Informacje ze Spółek

- **Inter Cars** – Spółka osiągnęła 387 mln PLN przychodów w sierpniu (+34% r/r), w tym Inter Cars Polska 254 mln PLN (+28% r/r) oraz zagraniczne spółki zależne 133 mln PLN (+47% r/r). Po ośmiu miesiącach, przychody grupy wzrosły o 20% r/r do 2,96 mld PLN.
- **mBank** – KNF wyraziło zgodę na posiadanie przez mBank 100% udziałów w mBank Hipoteczny – obecnie 30,36% udziałów jest w posiadaniu banku, a pozostała część posiada MLV 45 (w pełni zależna od mBanku). Zmiana ta ma uprościć strukturę grupy.
- **PKO BP** – Bank poinformował KNF o zamiarze otwarcia oddziału w Niemczech. Głównym powodem by otworzyć oddział w Niemczech jest chęć podążania banku za swoimi klientami korporacyjnymi i wsparciu ich w rozwoju międzynarodowym, oferując m.in. międzynarodowe cash poole, zintegrowaną bankowość elektroniczną, usługi skarbowe, trade finance, doradztwo oraz kredyty).
- **PZU** – Andrzej Klesyk, prezes spółki cytowany przez PAP powiedział, że przejęcie kolejnego banku w tym roku może być trudne do zrealizowania w związku ze zwiększonymi ryzykiem dotyczącymi podatku bankowego i niepewności związanymi z kredytami walutowymi. PZU chce by cena płacona za bani uwzględniała te ryzyka. Obecni właściciele polskich banków będących na sprzedaż wstrzymują się z decyzją dotyczącą sprzedaży banków do czasu wyjaśnienia tych obszarów ryzyka.
- **Robyg** – Robyg podpisał list intencyjny z NCRE II Investments Limited dotyczący utworzenia spółki joint venture (Robyg będzie miał 49% udziałów) odpowiedzialnej za realizację projektu mieszkaniowego w Warszawie.
- **Sektor bankowy** – Paweł Szałamacha (PiS) powiedział, że nowy rząd dokona przeglądu budżetu na 2016 rok w celu uwzględnienia w nim podatku bankowego i detalicznego.
- **Sektor bankowy** – Prezydent może powołać własną grupę roboczą w sprawie walutowych kredytów hipotecznych, ale zapewne zaczeka na wyrok Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości w przedmiocie walutowych kredytów hipotecznych udzielanych na Węgrzech (wyrok oczekiwany jest w dniu 17 września). Reuters informuje, że PSL nie poprze senackich poprawek w ustawie o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych. Senat zadecydował m.in. o przywróceniu równego podziału kosztów restrukturyzacji pomiędzy bank i klienta (w stosunku do wcześniejszego podziału przyjętego przez Sejm w wysokości 90:10 na korzyść klienta).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	50,645	0.3%	-3.4%	-1.5%
WIG20	2,135	0.1%	-2.8%	-7.8%
mWIG40	3,627	1.0%	-4.8%	4.1%
sWIG80	13,164	0.1%	-3.9%	8.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	121.2	1.2%	-10.0%	3.8%
BUX	20,953	-1.8%	-6.8%	26.0%
RTS	794	2.3%	-4.6%	0.4%
ISE	72,052	0.3%	-8.1%	-15.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,493	2.4%	-5.1%	-7.5%
S&P500	1,969	2.5%	-5.2%	-4.3%
NASDAQ	4,812	2.7%	-4.6%	1.6%
DAX	10,271	1.6%	-10.6%	4.8%
FTSE100	6,146	1.2%	-8.5%	-6.4%
CAC40	4,598	1.1%	-10.8%	7.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7725	-0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2250	-0.2%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8554	-0.8%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1200	0.3%

- **Sfinks** – Akcjonariusze Da Grasso network nie są zainteresowani dalszymi negocjacjami w kwestii sprzedaży swój udziałów na rzecz Sfinksa. W czerwcu spółka podpisała list intencyjny dotyczący nabycia 100% udziałów w sieci pizzeria Da Grasso za 55 mln PLN.
- **Synthos** – Według Michała Sołowowa (główny akcjonariusz), Synthos rozważa złożenie oferty kupna kopalni Brzeszcze.

Transakcje

- **Europejski Fundusz Hipoteczny** – Dominik Kurpiel nabył 46.199 akcji i obecnie posiada 776.199 udziałów (5,29% kapitału).
- **Kompap** – Grand sprzedał 5 tys. akcji po 7,7-9 PLN za udział.
- **North Coast** – Członek Rady Nadzorczej nabył 10.081 akcji po 5,1-5,18 PLN za udział oraz sprzedał 3,1 tys. akcji po 5,17 PLN za udział.
- **Oponeo** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 4,79% do 5,26%.
- **Paged** – W ramach wezwania Mespila Investments nabył 14.989 akcji po 55,46 PLN za udział.
- **Robyg** – NN OFE zwiększył swój udział z 4,93% do 5,08%.

Kalendarium Spółek

- **Aplisens** – Wypłata dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Elemental Holding** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii P z pozbawieniem prawa poboru, ustalenia wysokości wynagrodzenia członków rady nadzorczej, zmian w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Emperia Holding** – Pierwszy dzień obrotu 25.527 akcji serii P.
- **Hydrotor** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (2 PLN na akcję).
- **InteliWise** – NWZA w sprawie dalszego istnienia spółki.

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	49.72	6.2	9.6	12.0	0.7	0.7	0.6	3.1	3.9	4.0
BUDIMEX	187.00	28.6	26.5	19.3	9.5	9.4	8.3	13.9	14.5	11.0
ELECTRICA	12.81	12.4	12.8	13.6	0.8	0.8	0.8	4.9	3.8	4.2
ENEA	14	6.8	8.1	8.8	0.5	0.5	0.5	3.9	5.5	6.3
ENERGA	18.77	7.9	8.4	10.6	0.9	0.9	0.9	5.1	5.4	6.1
EUROCASH	43.75	33.8	31.1	21.7	6.1	5.6	4.8	16.2	15.1	12.2
FARMACOL	62.60	16.3	14.5	13.8	1.3	1.2	1.1	9.6	9.3	8.1
GRUPA AZOTY	88.5	37.8	18.4	20.1	1.5	1.4	1.3	12.7	8.7	8.9
INTERCARS	227.95	18.3	16.2	14.4	3.0	2.6	2.2	13.7	12.8	11.5
JSW	10.58	-2.3	-1.7	-5.0	0.2	0.2	0.2	3.4	4.9	2.7
KETY	304.90	15.9	15.3	14.5	2.4	2.2	2.1	10.1	9.7	9.2
KGHM	80.45	6.6	8.6	15.6	0.6	0.6	0.6	2.3	2.5	3.2
LPP	7761.2	29.3	36.9	24.7	8.6	7.7	6.3	18.1	20.0	14.2
NEUCA	347.80	27.9	18.0	15.6	3.4	3.0	2.5	16.5	11.5	10.0
CCC	166	15.1	28.4	21.3	6.7	6.0	5.1	22.4	17.9	14.2
ORANGE POLSKA	7.22	17.7	29.4	35.3	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.4
ORBIS	61.98	32.0	22.0	20.4	1.5	1.4	1.4	12.4	9.3	9.4
PELION	64.90	17.2	13.2	12.9	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	8.9
PGE	15.6	8.0	8.4	8.9	0.7	0.6	0.6	4.3	5.1	5.6
PGNIG	6.45	13.5	11.8	14.0	1.3	1.2	1.1	6.9	5.8	6.2
PKP CARGO	68.49	11.7	9.1	6.5	0.9	0.8	0.8	6.4	3.2	3.6
PKN	70.32	39.4	6.7	10.2	1.6	1.3	1.2	-14.5	5.2	6.5
LOTOS	29.2	-2.1	10.9	10.7	0.5	0.6	0.6	-10.1	6.3	7.2
TAURON	3.59	5.3	5.9	8.5	0.4	0.3	0.3	4.2	4.8	5.6
ZE PAK	16.19	10.0	18.5	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	5.95	11.1	12.8	11.2	1.3	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	364	11.9	14.0	12.3	1.4	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	299	15.1	14.1	14.1	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	122.00	15.3	15.1	14.2	1.5	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	87.01	18.4	18.0	12.6	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	156.6	15.1	17.0	15.0	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	29.05	11.2	14.1	11.8	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	1.46	6.1	6.6	4.3	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	431.10	12.8	14.5	15.0	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	44.99	16.8	16.9	14.7	2.7	2.7	2.6	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.