

Informacje ze Spółek

- **Asseco Poland** – Spółka podpisała kontrakt na wykonanie sieci teleinformatycznej w 23 największych szpitalach w województwie mazowieckim za 17 mln PLN.
- **Best, Kredyt Inkaso** – Spółka podpisała z AGIO RB FIZ przedwstępną umowę nabycia 29.43% udziałów Kredyt Inkaso za 152,3 mln PLN. Best chce zwiększyć udział w Kredyt Inkaso do 33% i poprzez akwizycję stworzyć dużego gracza na rynku windykacji w regionie. Cena za pakiet akcji ustalona w umowie wyznacza 40 PLN za akcję przy obecnej cenie rynkowej w wysokości 33,6 PLN.
- **Ciech** – NWZA w dn. 7 października podejmie decyzję o refinansowaniu obecnego zadłużenia oraz o pozyskaniu dodatkowego finansowania na łączną kwotę 1,75 mld PLN (poprzez emisję obligacji i/lub zaciągnięcie kredytów).
- **Elemental Holding** – NWZA zatwierdziło emisję do 12 mln akcji w drodze subskrypcji prywatnej, pozyskane środki zostaną przeznaczone na rozwój parku maszynowego oraz na akwizycje.
- **Getin Noble Bank** – KNF zatwierdziła prospekt emisyjny obligacji podporządkowanych Getin Noble Banku o wartości 750 mln PLN.
- **Mostostal Zabrze** – Dariusz Pietryszuk (Wiceprezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Oczekuje, że marże w całym 2015 będą zbliżone do tych z I półrocza (marża brutto wyniosła 7,3 7.3%); 2. Obecna wartość portfela zamówień wznosi 546 mln PLN, zaś wartość kontraktów do podpisania ok. 790 mln PLN; 3. Mostostal Zabrze złożył oferty w przetargach o wartości znacznie powyżej 2 mld PLN.
- **Newag** – Konsorcjum Siemens oraz Newagu złożyło najlepszą ofertę na rozbudowę metra w Sofii o wartości 142 mln EUR (z tego 37,4 mln EUR przypada na spółkę).
- **Pani Teresa Medica** – Anna Sobkowiak (główny akcjonariusz kontrolujący 81,39% udziałów) zobowiązała się do sprzedaży wszystkich posiadanych akcji na rzecz Sigvaris Holding. Sigvaris Holding zobowiązał się do nabycia akcji w drodze wezwania na sprzedaż 100% udziałów, oferowana cena 13,4 PLN za akcję.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	50,807	0.3%	-4.0%	-1.2%
WIG20	2,143	0.3%	-3.6%	-7.5%
mWIG40	3,636	0.3%	-5.2%	4.4%
sWIG80	13,211	0.4%	-4.2%	9.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	122.8	1.4%	-9.4%	5.2%
BUX	21,107	0.7%	-6.4%	26.9%
RTS	797	0.3%	-6.1%	0.8%
ISE	72,003	-0.1%	-7.1%	-16.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,254	-1.4%	-7.7%	-8.8%
S&P500	1,942	-1.4%	-7.7%	-5.7%
NASDAQ	4,757	-1.2%	-6.8%	0.4%
DAX	10,303	0.3%	-11.2%	5.1%
FTSE100	6,229	1.3%	-7.5%	-5.1%
CAC40	4,665	1.4%	-10.2%	9.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7603	-0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2142	-0.3%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8575	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1207	0.1%

- **Sektor bankowy** – Parlament pracuje nad ustawą wdrażającą unijną dyrektywę dotyczącą kart płatniczych. Sejmowa Komisja Finansów Publicznych przyjęła projekt ustawy zakładający wyłączenie trójstronnych systemów kart płatniczych z ograniczenia maksymalnej wysokości opłaty *interchange* (0,2% dla kart debetowych oraz 0,3% dla kart kredytowych), jeżeli udział rynkowy w wartości transakcji takiego systemu nie przekracza 3% (oznacza to, że wyłączenie obejmowałoby American Express i Diners Club). Wyłączenie obowiązywałoby do grudnia 2018 roku. Ponadto, ustawa wdroży nadzór nad organizacjami płatniczymi poprzez NBP.

Transakcje

- **Amrest** – Członek Zarządu sprzedał 4.080 akcji p 165 PLN za udział.
- **Bogdanka** – NN OFE zwiększył swój udział z 9,93% do 11,26%.
- **CI Games** – Lech Tymiński sprzedał 3.090 akcji po 18-19 PLN za udział.
- **Decora** – Członek Rady Nadzorczej nabył 2.718 akcji po 6,45 PLN za udział.
- **Netia** – Podmiot powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej nabył 109.787 akcji po 5,47 PLN za udział.
- **Torpol** – Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył swój udział z 5,05% do 4,27%.

Kalendarium Spółek

- **Calatrava Capital** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **GTC** – Przyznanie prawa poboru akcji serii K.
- **Hydrotor** – Przyznanie prawa do dywidendy (2 PLN na akcję).
- **NTT System** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **PCZ** – NWZA w sprawie zniesienia dematerializacji akcji oraz wycofania ich z alternatywnego systemu obrotu „NewConnect”, zmian w składzie rady nadzorczej, wynagrodzenia członków rady nadzorczej, zwrócenia się do syndyka do udzielenia wyjaśnień i in.
- **Ronson Europe** – NWZA w sprawie zmian w składzie zarządu.

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	50.49	6.3	9.8	12.1	0.7	0.7	0.7	3.1	3.9	4.1
BUDIMEX	192.80	29.5	27.3	19.9	9.8	9.7	8.6	14.5	15.1	11.4
ELECTRICA	12.46	12.0	12.4	13.2	0.8	0.8	0.8	4.7	3.6	4.1
ENEA	13.94	6.8	8.1	8.7	0.5	0.5	0.5	3.9	5.5	6.2
ENERGA	19.33	8.1	8.6	10.9	0.9	0.9	0.9	5.2	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	61.99	16.2	14.4	13.7	1.3	1.2	1.1	9.4	9.2	8.0
GRUPA AZOTY	88.5	37.8	18.4	20.1	1.5	1.4	1.3	12.7	8.7	8.9
INTERCARS	234.85	18.9	16.7	14.8	3.1	2.7	2.3	14.1	13.2	11.8
JSW	10.76	-1.9	-1.1	-1.4	0.2	0.2	0.2	5.8	29.7	11.2
KETY	306.40	16.0	15.4	14.6	2.4	2.2	2.1	10.1	9.7	9.2
KGHM	83.40	6.8	8.9	16.1	0.7	0.6	0.6	2.4	2.6	3.4
LPP	7731	29.2	36.8	24.6	8.6	7.7	6.2	18.0	20.0	14.2
NEUCA	343.05	27.5	17.7	15.4	3.4	2.9	2.5	16.3	11.4	9.9
CCC	169.05	15.4	28.9	21.7	6.8	6.1	5.2	22.8	18.2	14.5
ORANGE POLSKA	7.24	17.8	29.5	35.4	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.5
ORBIS	62.00	32.0	22.0	20.4	1.5	1.4	1.4	12.4	9.3	9.4
PELION	65.30	17.3	13.3	13.0	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	9.0
PGE	15.8	8.1	8.5	9.0	0.7	0.6	0.6	4.4	5.1	5.7
PGNIG	6.52	13.6	11.9	14.2	1.3	1.2	1.1	7.0	5.8	6.3
PKP CARGO	67.66	11.6	9.0	6.4	0.9	0.8	0.8	6.4	3.2	3.6
PKN	71.3	39.9	6.8	10.4	1.6	1.4	1.2	-14.6	5.3	6.6
LOTOS	30.1	-2.2	11.2	11.0	0.5	0.6	0.6	-10.2	6.4	7.3
TAURON	3.65	5.4	6.0	8.6	0.4	0.3	0.3	4.2	4.8	5.6
ZE PAK	16.11	10.0	18.4	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	5.78	10.8	12.4	10.9	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	362.05	11.9	13.9	12.2	1.4	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	296.1	14.9	14.0	13.9	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	122.95	15.4	15.2	14.3	1.5	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	85.00	18.0	17.6	12.4	2.0	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	155.6	15.0	16.9	14.9	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	28.65	11.0	13.9	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	1.43	6.0	6.5	4.2	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	432.00	12.9	14.5	15.0	2.8	2.8	2.9	23%	20%	19%
GPW	45.49	17.0	17.1	14.8	2.7	2.7	2.6	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.5	8.2	11.8	8.8	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.