

Informacje ze Spółek

- **11 bit studios** – Spółka złożyła prospekt emisyjny w KNF w związku z planowanym przeniesieniem notowań na główny rynek GPW. Debiut na głównym rynku powinien się odbyć przed końcem 2015 roku.
- **Budimex** – Spółka podpisała umowę z Eqlibrium w zakresie budowy biurowca w Warszawie. Wartość umowy wynosi 56,5 mln PLN, a budowa ma zostać zakończona w czasie pięciu lat.
- **Lentex** – Spółka chce zainwestować 50,3 mln PLN w nową linię produkcyjną włóknin typu spunlace w Lublińcu. Inwestycja będzie w 20% finansowana ze środków własnych i w 80% długiem. Realizacja inwestycji wymaga zgody rady nadzorczej.
- **Oponeo.pl** – Spółka zaraportowała 18,8 mln PLN przychodów w sierpniu (+23% r/r w stosunku do 15,3 mln PLN w sierpniu 2014 roku). Narastająco od początku roku sprzedaż wyniosła 227,5 mln PLN (+31% r/r w stosunku do 173,6 mln PLN w ubiegłym roku).
- **PGNiG** – Europejski Trybunał Sprawiedliwości ocenił, że Polska naruszyła unijne przepisy dotyczące wewnętrznego rynku gazu poprzez stosowanie regulowanych cen gazu dla odbiorców innych niż gospodarstwa domowe.
- **PKN Orlen** – Spółka zależna Unipetrol podpisał z włoską spółką Technip umowę dotyczącą budowy instalacji polietylenu (PE3) w Litvinowie. Wartość umowy wynosi 213 mln EUR (całkowity koszt budowy instalacji wynosi 314 mln EUR).
- **Sektor bankowy** – Sejmowa Komisja Finansów Publicznych nie podejmie pracy nad ustawą o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych, ze względu na wątpliwości konstytucyjne, jakie budzi projektowana ustawa. Oznacza to, że ustawa może nie zostać poddana pod głosowanie Sejmu i w związku z tym wprowadzona w życie.
- **Solar Company** – Spółka zaraportowała 14,1 mln PLN przychodów w sierpniu, z czego sprzedaż we własnych sklepach wyniosła 7,6 mln PLN.
- **Tauron, Górnictwo** – Spółka Restrukturyzacji Kopalń poinformowała, że otrzymała trzy oferty na zakup kopalni KWK Brzeszcze. Jednym z podmiotów, które złożył ofertę był Tauron.
- **TIM** – Spółka oczekuje pozytywnego wyniku operacyjnego na koniec 2015 roku i wzrostu przychodów, zwłaszcza w segmencie wysokomarżowym. Spółka zakłada, że rynek budowlany ożywi się w przyszłym roku.
- **Unibep** – Spółka zależna Unibepu podpisała przedwstępną umowę sprzedaży prawa użytkowania nieruchomości w Poznaniu (III etap projektu Osiedla Czarneckiego) z FSWNW Poznań za 40,68 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	51,527	1.4%	-2.7%	0.2%
WIG20	2,185	2.0%	-1.6%	-5.7%
mWIG40	3,666	0.8%	-4.9%	5.2%
sWIG80	13,127	-0.6%	-4.7%	8.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	121.3	-1.3%	-9.1%	3.9%
BUX	21,307	0.9%	-4.4%	28.1%
RTS	800	0.5%	-3.6%	1.2%
ISE	71,847	-0.2%	-9.9%	-16.2%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	16,330	0.5%	-6.2%	-8.4%
S&P500	1,952	0.5%	-6.3%	-5.2%
NASDAQ	4,796	0.8%	-4.8%	1.3%
DAX	10,210	-0.9%	-9.6%	4.1%
FTSE100	6,156	-1.2%	-7.6%	-6.2%
CAC40	4,597	-1.5%	-9.9%	7.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7348	-0.7%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2126	0.0%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8372	-0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1280	0.6%

- **Ursus** – NWZA zwołane na 7 października zadecyduje o podwyższeniu kapitału spółki w drodze emisji 4,1 mln akcji serii P, które zostaną zaoferowane wybranym inwestorom długoterminowym.

Transakcje

- **Kredyt Inkaso** – Pioneer Pekao Investment Management obniżyło zaangażowanie w spółce do 4,19% z 5,48%.

Kalendarium Spółek

- **Ceramika Nowa Gala** – Wypłata dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Dolnośląskie Surowce Skalne** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **Herkules** – Wypłata dywidendy (0,06 PLN na akcję).
- **Izo-Blok** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy 2014-2015, sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF / MSR.
- **NTT System** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **Stalprodukt** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (2 PLN 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 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.
- **Pani Teresa Medica – Sigvaris Holding** ogłosiło wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji spółki, oferowana cena wynosi 15,45 PLN. Zapisy potrwają od 30 września do 29 października. Intencją wzywającego jest wycofanie spółki z obrotu.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	49.8	6.2	9.6	12.0	0.7	0.7	0.6	3.1	3.9	4.0
BUDIMEX	195.00	29.8	27.6	20.1	9.9	9.8	8.7	14.7	15.3	11.6
ELECTRICA	12.2	11.8	12.2	12.9	0.8	0.8	0.8	4.6	3.5	4.0
ENEA	14.47	7.0	8.4	9.1	0.5	0.5	0.5	4.0	5.7	6.4
ENERGA	18.95	8.0	8.4	10.7	0.9	0.9	0.9	5.1	5.5	6.2
EUROCASH	43.9	33.9	31.2	21.8	6.1	5.6	4.8	16.2	15.2	12.3
FARMACOL	58.80	15.3	13.6	12.9	1.2	1.1	1.0	8.8	8.5	7.4
GRUPA AZOTY	90.13	38.5	18.8	20.5	1.6	1.4	1.4	12.9	8.9	9.0
INTERCARS	237.85	19.1	16.9	15.0	3.2	2.7	2.3	14.3	13.3	12.0
JSW	10.86	-1.9	-1.1	-1.4	0.2	0.2	0.2	5.8	29.8	11.2
KETY	304.00	15.9	15.2	14.5	2.4	2.2	2.1	10.1	9.6	9.1
KGHM	85.49	7.0	9.1	16.5	0.7	0.6	0.6	2.5	2.7	3.5
LPP	7800	29.4	37.1	24.8	8.6	7.7	6.3	18.2	20.1	14.3
NEUCA	355.00	28.5	18.4	15.9	3.5	3.0	2.6	16.8	11.7	10.2
CCC	171.5	15.6	29.3	22.0	6.9	6.2	5.2	23.1	18.4	14.7
ORANGE POLSKA	7.25	17.8	29.5	35.5	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.5
ORBIS	61.10	31.6	21.7	20.1	1.4	1.4	1.4	12.2	9.1	9.3
PELION	65.00	17.2	13.3	12.9	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	8.9
PGE	15.76	8.1	8.5	9.0	0.7	0.6	0.6	4.4	5.1	5.7
PGNIG	6.7	14.0	12.3	14.6	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	68.3	11.7	9.1	6.5	0.9	0.8	0.8	6.4	3.2	3.6
PKN	72.44	40.6	6.9	10.5	1.7	1.4	1.3	-14.8	5.3	6.7
LOTOS	30.96	-2.2	11.5	11.4	0.5	0.6	0.6	-10.3	6.5	7.4
TAURON	3.67	5.4	6.0	8.7	0.4	0.3	0.3	4.2	4.8	5.6
ZE PAK	16.5	10.2	18.8	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	6.05	11.3	13.0	11.4	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	372.75	12.2	14.3	12.6	1.4	1.3	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	309	15.6	14.6	14.5	1.9	1.6	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	122.50	15.3	15.2	14.3	1.5	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	86.47	18.3	17.9	12.6	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	161.9	15.6	17.5	15.5	1.8	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	29.54	11.3	14.3	12.0	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	1.44	6.1	6.5	4.2	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	437.25	13.0	14.7	15.2	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	44.75	16.8	16.8	14.6	2.7	2.6	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.