

Informacje ze Spółek

- **Ambra** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,7%).
- **ERG** – Łączna wartość dostaw wyrobów foliowych na rzecz Coca-Cola HBC Polska od początku roku wyniosła 3,6 mln PLN.
- **JSW** – Cena benchmarkowa węgla koksującego w IV kwartale ustalona została na poziomie 89 USD/t (93 USD/t w 3Q15 oraz 109,5 USD/t w 4Q14).
- **JSW** – Zarząd chce ograniczyć świadczenia pracownicze na okres trzech lat.
- **Sektor ubezpieczeniowy** – Sława Cwalińska-Weychert, wiceprezes UFG cytowana przez Puls Biznesu poinformowała, że składki na rzecz UFG może wzrosnąć z poziomu 1,3% składki na OC motoryzacyjne do poziomu 2%. Wypłaty realizowane przez UFG wzrosły o 55% r/t w I poł. '15 roku do ponad 52 mln PLN w związku ze wzrostem wartości odszkodowań wypłacanych w związku ze starymi sprawami, które są spowodowane wyrokiem Sądu Najwyższego w zakresie szkód z lat 1997-2003. Kilka lat temu odszkodowania wypłacane przez UFG wynosiły średnio 2.000 PLN rosnąc do około 100.000 PLN w ostatnim czasie.
- **WDX** – Spółka rozpoczęła proces sprzedaży trzech nieruchomości o łącznej szacunkowej wartości 9-10 mln PLN. Część z pozyskanych środków może trafić do akcjonariuszy.

Transakcje

- **Decora** – Członek Rady Nadzorczej nabył 52.275 tys. akcji po 6,45-6,5 PLN za udział.
- **Enel Med** – Jakub Rozwadowski (Wiceprezes Zarządu) nabył 2.440 akcji po 10,2-10,43 PLN za udział
- **Eurotel** – Bogusław Marczak zwiększył swój udział z 9,88% do 10,03%.
- **Mostostal Zabrze** – Krzysztof Jędrzejewski (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 26.240 akcji po 1,88 PLN za udział.
- **Prochem** – Noble Funds TFI zmniejszyło swój udział do 4,25% głosów na WZA.
- **Uniwheels** – Norges Bank kontroluje 3,002% udziałów.
- **ZUK Stąporków** – Członek Rady Nadzorczej nabył 20 tys. akcji po 4,4-4,5 PLN za udział.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,485	-0.1%	-2.1%	0.1%
WIG20	2,183	-0.1%	-0.7%	-5.7%
mWIG40	3,667	0.1%	-4.6%	5.3%
sWIG80	13,107	-0.2%	-4.7%	8.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	119.3	-0.6%	-8.7%	2.2%
BUX	21,219	0.6%	-4.9%	27.6%
RTS	809	1.2%	-3.2%	2.3%
ISE	71,299	-0.1%	-7.8%	-16.8%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,371	-0.4%	-6.3%	-8.1%
S&P500	1,953	-0.4%	-6.6%	-5.1%
NASDAQ	4,806	-0.3%	-4.8%	1.5%
DAX	10,132	0.1%	-7.8%	3.3%
FTSE100	6,085	-0.5%	-7.1%	-7.3%
CAC40	4,518	-0.7%	-8.8%	5.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.7188	0.2%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2098	0.1%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8397	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1321	-0.2%

Kalendarium Spółek

- **Bogdanka** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (3,5 PLN na akcję).
- **CPD** – NWZA w sprawie powołania członków rady nadzorczej.
- **Efekt** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,7 PLN na akcję zwykłą oraz 0,84 PLN na akcję uprzywilejowaną).
- **KCI** – NWZA w sprawie połączenia KCI S.A. oraz KCI Development Sp. z o.o., upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w trybie kapitału docelowego oraz zmiany statutu.
- **Mostostal Zabrze** – Wypłata dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **PGS Software** – Wypłata dywidendy (0,18 PLN na akcję).
- **Stalprodukt** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (2 PLN na akcję).
- **Swiss Prywatny Serwis Medyczny** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok obrotowy trwający od 01.04.2014 do 31.03.2015 oraz dalszego istnienia spółki stosownie do art. 397 Kodeksu spółek handlowych.
- **Uboat Line** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia strat za rok 2014.
- **Weedo Polska** – NWZA w sprawie zmiany statutu.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja CPI w sierpniu (oczekiwane -0,7% r/r w stosunku do -0,7% r/r w lipcu).

Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego wyniosło -1.660 mln EUR w lipcu (oczekiwano -490 mln EUR w stosunku do -849 mln EUR w czerwcu).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 wzrosła o 7,3% r/r w sierpniu (oczekiwano +7,8% r/r w stosunku do +8,6% r/r w lipcu).

Wezwania

- **Altus TFI** – Spółka zamierza skupić do 2,16 mln akcji (3.64% kapitału) po 15 PLN za udział. Zapisy potrważą od 16 do 28 września.
- **Bogdanka** – Enea ogłosiła wezwanie do sprzedaży 21.962.189 akcji (64.57% kapitału), oferowana cena 67.39%. Intencją wzywającego jest osiągnięcie progu 66% głosów na WZA, choć nie jest wykluczone zwiększenie zaangażowania do 100% akcji. Zapisy potrważą od 2 do 16 października.
- **Global City Holdings** – Spółka ogłosiła skup 130.151 akcji własnych (0,46% głosów na WZA) po 47,7 PLN za udział. Skup będzie przeprowadzony w dn. 15-23 września.
- **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.
- **Pani Teresa Medica** – Sigvaris Holding ogłosiło wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji spółki, oferowana cena wynosi 15,45 PLN. Zapisy potrważą 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	64.95	8.1	12.6	15.6	0.9	0.9	0.8	3.8	4.7	4.9
BUDIMEX	199.00	30.4	28.2	20.5	10.1	10.0	8.9	15.1	15.7	11.9
ELECTRICA	12.1	11.7	12.1	12.8	0.8	0.8	0.7	4.6	3.5	3.9
ENEA	14.26	6.9	8.3	8.9	0.5	0.5	0.5	3.9	5.6	6.3
ENERGA	18.99	8.0	8.4	10.8	0.9	0.9	0.9	5.1	5.5	6.2
EUROCASH	43.5	33.6	30.9	21.6	6.0	5.5	4.7	16.1	15.0	12.2
FARMACOL	59.94	15.6	13.9	13.2	1.2	1.1	1.0	9.0	8.7	7.6
GRUPA AZOTY	91.15	39.0	19.0	20.7	1.6	1.5	1.4	13.0	8.9	9.1
INTERCARS	235	18.9	16.7	14.9	3.1	2.7	2.3	14.1	13.2	11.8
JSW	11.56	-2.1	-1.2	-1.5	0.2	0.2	0.3	6.0	30.3	11.4
KETY	305.80	16.0	15.3	14.6	2.4	2.2	2.1	10.1	9.7	9.2
KGHM	84.45	6.9	9.0	16.3	0.7	0.6	0.6	2.5	2.7	3.5
LPP	7830	29.5	37.2	24.9	8.7	7.8	6.3	18.2	20.2	14.3
NEUCA	354.50	28.4	18.3	15.9	3.5	3.0	2.6	16.8	11.7	10.2
CCC	169.4	15.4	29.0	21.7	6.8	6.1	5.2	22.8	18.2	14.5
ORANGE POLSKA	7.29	17.9	29.7	35.7	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.5
ORBIS	59.90	30.9	21.2	19.7	1.4	1.4	1.3	11.9	9.0	9.1
PELION	65.93	17.5	13.4	13.1	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	9.0
PGE	15.23	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	68.8	11.8	9.2	6.5	0.9	0.8	0.8	6.5	3.3	3.7
PKN	73	40.9	7.0	10.6	1.7	1.4	1.3	-14.9	5.4	6.7
LOTOS	30.87	-2.2	11.5	11.3	0.5	0.6	0.6	-10.3	6.5	7.4
TAURON	3.6	5.3	5.9	8.5	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	6.11	11.4	13.1	11.5	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	383	12.6	14.7	13.0	1.5	1.3	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	307.5	15.5	14.6	14.5	1.8	1.6	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	121.55	15.2	15.1	14.2	1.5	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	87.69	18.6	18.1	12.7	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	159.0	15.4	17.2	15.3	1.7	1.8	1.7	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	0.85	6.3	7.4	8.2	0.4	0.4	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.45	6.1	6.5	4.3	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	440.00	13.1	14.8	15.3	2.9	2.9	3.0	23%	20%	19%
GPW	44.45	16.6	16.7	14.5	2.7	2.6	2.6	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.47	8.2	11.7	8.7	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 zmi any 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 jedyne go 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.