

Informacje ze Spółek

- **Ambra** - Przemysław Kaźmierczak (CFO) w wywiadzie dla PAP: 1. Oczekuje poprawy przychodów oraz stabilnych marż w 2015/16; 2. Ambra nie planuje znaczących inwestycji (tylko nakłady na poziomie odtworzeniowym); 3. Efekty wdrożonego ostatnio programu optymalizacji kosztów powinny być widoczne w 2015/16.
- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na dokończenie budowy budynku Sądu Rejonowego w Zamościu za 44,2 mln PLN.
- **Coal Energy** – Wolumen produkcji węgla w sierpniu wyniósł 45,8 tys. ton (wobec 2,1 tys. ton rok wcześniej oraz -2% m/m).
- **Getin Holding, Idea Bank** – Idea Expert (spółka zależna Idea Banku) rozpoczęła sprzedaż 100% udziałów w spółce windykacyjnej GetBack. Puls Biznesu informuje, że najbardziej prawdopodobnym nabywcą GetBack jest inwestor zagraniczny.
- **Hawe** – Ze względu na podpisanie umowy stand-still z ARP oraz z Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw, spółka wstrzymała się ze złożeniem wniosku o upadłość układową.
- **Odlewnie Polskie** – Według Leszka Walczyka (Wiceprezes Zarządu), Odlewnie Polskie planują wydawać 8-10 mln PLN na inwestycje do 2021 roku.
- **WDX** – Spółka rozpoczęła proces sprzedaży trzech nieruchomości o łącznej szacunkowej wartości 9-10 mln PLN. Część z pozyskanych środków może trafić do akcjonariuszy.
- **Zetkama** – NWZA zgodziło się na połączenie spółki z Idea K5 oraz na emisję 1,77 mln akcji dla współników Idea K5.

Transakcje

- **Buwog** – Immofinanz sprzedał 8,5 mln akcji Buwogu po 17,62 EUR za udział (oferowane dla posiadaczy obligacji zamiennych Immofinanzu).
- **EuCO** – Lavinia XXXVI sprzedał 125 tys. akcji po 50 PLN za udział.
- **Polnord** – Polnord sprzedał 3.085.726 akcji po 9,75 PLN za udział i obecnie kontroluje 11,63% kapitału. Altus TFI zwiększyło swój udział z 0,03% do 9,49%.
- **TIM** – NN Investment Partners TFI zmniejszyło swój udział 5,1% do 4,71%.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,485	0.0%	-2.1%	0.1%
WIG20	2,186	0.1%	-0.6%	-5.6%
mWIG40	3,659	-0.2%	-4.8%	5.0%
sWIG80	13,068	-0.3%	-5.0%	7.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	120.3	0.8%	-8.0%	3.1%
BUX	21,127	-0.4%	-5.3%	27.0%
RTS	808	-0.1%	-3.3%	2.1%
ISE	73,173	2.6%	-5.3%	-14.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,600	1.4%	-5.0%	-6.9%
S&P500	1,978	1.3%	-5.4%	-3.9%
NASDAQ	4,861	1.1%	-3.7%	2.6%
DAX	10,188	0.6%	-7.3%	3.9%
FTSE100	6,138	0.9%	-6.3%	-6.5%
CAC40	4,569	1.1%	-7.8%	6.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7281	0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2002	-0.2%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8295	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1267	-0.5%

Kalendarium Spółek

- **Bogdanka** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (3,5 PLN na akcję).
- **Cube.ITG** – NWZA w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego na realizację nabycia akcji własnych oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Efekt** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,7 PLN na akcję zwykłą oraz 0,84 PLN na akcję uprzywilejowaną).
- **FAM** – NWZA w sprawie połączenia FAM Grupa Kapitałowa S.A. i spółki Cynkownia Wieluń Sp. z o.o..
- **GTC** – Ostatni dzień obrotu prawa poboru akcji serii K.
- **IBSM** – NWZA w sprawie m.in. zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Mega Sonic** – NWZA w sprawie ustalenia zasad wynagradzania członków rady nadzorczej, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii E w ramach subskrypcji prywatnej, zmiany statutu i in.
- **PlastPack Company** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **SFD** – Dzień przyznania prawa poboru akcji serii F.
- **Silesia One** – ZWZA w sprawie m.in. pokrycia straty za rok 2014, dalszego istnienia spółki, scalenia akcji poprzez podwyższenie wartości ich nominalnej oraz zmiany statutu.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii w sierpniu (oczekiwane +0,4% r/r w stosunku do +0,4% r/r w lipcu).
- **GUS** – Wynagrodzenia w sierpniu (oczekiwane +3,5% r/r w stosunku do +3,3% r/r w lipcu).
- **GUS** – Zatrudnienie w sierpniu (oczekiwane +0,9% r/r w stosunku do +0,9% r/r w lipcu).

Makro

- **GUS** – Inflacja CPI wyniosła -0,6% r/r w sierpniu (oczekiwano -0,7% r/r w stosunku do -0,7% 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	66.04	8.2	12.8	15.9	0.9	0.9	0.9	3.8	4.8	5.0
BUDIMEX	198.00	30.3	28.1	20.4	10.1	10.0	8.8	15.0	15.6	11.8
ELECTRICA	12.12	11.7	12.1	12.8	0.8	0.8	0.7	4.6	3.5	3.9
ENEA	13.95	6.8	8.1	8.7	0.5	0.5	0.5	3.9	5.5	6.2
ENERGA	18.9	8.0	8.4	10.7	0.9	0.9	0.9	5.1	5.5	6.1
EUROCASH	43.55	33.7	30.9	21.6	6.0	5.5	4.7	16.1	15.1	12.2
FARMACOL	58.80	15.3	13.6	12.9	1.2	1.1	1.0	8.8	8.5	7.4
GRUPA AZOTY	93.81	40.1	19.5	21.3	1.6	1.5	1.4	13.3	9.2	9.3
INTERCARS	232	18.6	16.5	14.7	3.1	2.6	2.3	13.9	13.0	11.7
JSW	11.11	-2.0	-1.2	-1.5	0.2	0.2	0.3	5.9	30.0	11.2
KETY	301.20	15.7	15.1	14.3	2.3	2.2	2.1	10.0	9.5	9.1
KGHM	85.65	7.0	9.2	16.6	0.7	0.6	0.6	2.5	2.7	3.5
LPP	7879	29.7	37.5	25.1	8.7	7.8	6.4	18.4	20.3	14.4
NEUCA	354.85	28.5	18.4	15.9	3.5	3.0	2.6	16.8	11.7	10.2
CCC	171.2	15.6	29.3	22.0	6.9	6.1	5.2	23.1	18.4	14.7
ORANGE POLSKA	7.28	17.9	29.6	35.6	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.5
ORBIS	58.79	30.4	20.8	19.3	1.4	1.3	1.3	11.7	8.8	8.9
PELION	65.93	17.5	13.4	13.1	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	9.0
PGE	15.25	7.8	8.2	8.7	0.6	0.6	0.6	4.3	5.0	5.5
PGNIG	6.66	13.9	12.2	14.5	1.3	1.2	1.2	7.1	5.9	6.4
PKP CARGO	70.57	12.1	20.1	10.3	0.9	0.9	0.9	6.7	5.0	4.7
PKN	71.78	40.2	6.8	10.4	1.6	1.4	1.2	-14.7	5.3	6.6
LOTOS	30.98	-2.2	11.6	11.4	0.5	0.6	0.6	-10.3	6.5	7.4
TAURON	3.56	5.3	5.8	8.4	0.3	0.3	0.3	4.2	4.8	5.6
ZE PAK	16.3	10.1	18.6	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	6.08	11.3	13.1	11.4	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	381.9	12.5	14.7	12.9	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	120.55	15.1	14.9	14.1	1.5	1.5	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	87.00	18.4	18.0	12.6	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	161.0	15.6	17.4	15.5	1.8	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	29.7	11.4	14.4	12.1	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.87	6.4	7.5	8.3	0.5	0.4	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.42	6.0	6.4	4.2	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	440.00	13.1	16.5	15.2	2.9	2.9	3.1	23%	18%	20%
GPW	44.25	16.6	16.6	14.4	2.7	2.6	2.5	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.42	8.1	11.6	8.6	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 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.