

Informacje ze Spółek

- **Budimex** – Konsorcjum Budimeksu (95% udział) oraz Ferrovial Agroman podpisał kontrakt na budowę łącznicy kolejowej Kraków Zabłocie-Kraków Krzemionki za 210 mln PLN.
- **JSW** – Spółka podpisała porozumienie ze związkami zawodowymi dotyczące ograniczenia części świadczeń pracowniczych w latach 2016-2018. Łączne szacowane oszczędności w tym okresie mają wynieść 2 mld PLN.
- **PKN Orlen** – Spółka przesunęła termin oddania elektrowni gazowo-parowej we Włocławku na II kwartał 2016.
- **Sektor bankowy** – Puls Biznesu informuje, że PiS rozważa wdrożenie podatku od transakcji finansowych zamiast podatku bankowego (zgodnie z informacjami z poniedziałku). Wdrożenie podatku od transakcji finansowych bądź podatku bankowego jest uzależnione od ostatecznej formy i kosztów banków z tytułu restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych. Beata Szydło, kandydatka PiS na stanowisko premiera, popiera wdrożenie podatku od transakcji finansowych.
- **SMT** – SMT podpisał przedwstępną umowę zbycia SMT Software (za 104 mln PLN) oraz Nilya (za 65 mln PLN) na rzecz Creston Investments (podmiot powiązany z Enterprise Investors).
- **Sygnity** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na wdrożenie Centralnego Systemu Bankowego dla BGK za 54 mln PLN.
- **Wirtulana Polska** – Spółka nabyła 100% udziałów w Finansowysupermarket.pl za 12,3 mln PLN.
- **Work Service** – Spółka zależna Exact Systems przejęła dwa podmioty CRS Polska oraz CRS Belgia za łączną kwotę 7,3 mln EU.

Transakcje

- **Magellan** – Osoba z dostępem do informacji poufnych zbyła 525 akcji po 44,5 PLN za udział.
- **Decora** – Członek Rady Nadzorczej nabył 3.200 akcji po 6,59 PLN za udział.
- **Gino Rossi** – Tomasz Malicki (Prezes Zarządu) nabył 20 tys. akcji po 2,27 PLN za udział.
- **Hawe** – Walton Spencer LLC nabył 71.913 akcji i obecnie kontroluje 5.421.913 akcji (5,06% kapitału).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,533	0.1%	-1.0%	0.2%
WIG20	2,182	-0.2%	0.4%	-5.8%
mWIG40	3,679	0.5%	-3.6%	5.6%
sWIG80	13,165	0.7%	-3.7%	8.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	122.2	1.6%	-6.8%	4.7%
BUX	21,107	-0.1%	-5.3%	26.9%
RTS	837	3.7%	1.5%	5.9%
ISE	74,149	1.3%	-3.6%	-13.5%

RYNKI ROZWIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,740	0.8%	-4.6%	-6.1%
S&P500	1,995	0.9%	-5.1%	-3.1%
NASDAQ	4,889	0.6%	-4.0%	3.2%
DAX	10,227	0.4%	-6.5%	4.3%
FTSE100	6,229	1.5%	-4.9%	-5.1%
CAC40	4,646	1.7%	-6.8%	8.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.7225	-0.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2025	0.1%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8329	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1290	0.2%

Kalendarium Spółek

- **BioMaxima** – Wypłata dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Bogdanka** – Przyznanie prawa do dywidendy (3,5 PLN na akcję).
- **Efekt** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,7 PLN na akcję zwykłą oraz 0,84 PLN na akcję uprzywilejowaną).
- **Inno-Gene** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji na okaziciela serii F, z wyłączeniem prawa poboru, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji i praw do akcji do obrotu na NewConnect, emisji warrantów subskrypcyjnych, z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii G, z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **M4B** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Presto** – Wypłata dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **Wandalex** – Pierwszy dzień obrotu 1.000 akcji serii A.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w sierpniu (oczekiwane +6,1% r/r w stosunku do +3,8% r/r w lipcu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w sierpniu (oczekiwane +1,3% r/r w stosunku do +1,2% w lipcu).
- **GUS** – Inflacja PPI w sierpniu (oczekiwane -2,2% r/r w stosunku do -1,7% r/r).
- **NBP** – Publikacja protokołu z wrześniowego posiedzenia RPP.

Makro

- **NBP** – Inflacja po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła +0,4% r/r w sierpniu (oczekiwano +0,4% r/r w stosunku do +0,4% r/r w lipcu).
- **GUS** – Wynagrodzenia wzrosły o +3,4% r/r w sierpniu (oczekiwano +3,5% r/r w stosunku do +3,3% r/r w lipcu).
- **GUS** – Zatrudnienie wzrosło o +1,0% r/r w sierpniu (oczekiwano +0,9% r/r w stosunku do +0,9% 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.

Oferta publiczna Certyfikatów Inwestycyjnych PZU FIZ Akord seria D

Informujemy, że od 10 do 28 września 2015 r. Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. przyjmuje od inwestorów zapisy w ramach oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych PZU FIZ Akord seria B. Cena emisyjna wynosi 98,72 PLN.

Prospekt emisyjny jest dostępny na stronie DMBH <http://www.dmbh.pl>.

Miejsce przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych:

Bezpośrednio:	w Punkcie Obsługi Klientów DMBH w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16
	punktach przyjmowania zleceń zlokalizowanych w wybranych oddziałach Citi Handlowy
Telefonicznie:	w Telecentrum DMBH

Dodatkowych informacji udzielą Państwu nasi pracownicy w dni robocze w godzinach 08:00 – 18:00 pod numerem telefonu +48 22 690 11 11, a także osobiście i telefonicznie w punktach przyjmujących zapisy w godzinach ich pracy.

Harmonogram oferty publiczna GTC

Walne zgromadzenie GTC zdecydowało o emisji do 140 mln nowych akcji serii K, z prawem poboru dla obecnych akcjonariuszy. Cena emisyjna została ustalona na 5,47. Liczba akcji serii K, które mają być przedmiotem emisji wyniesie 108.906.190. Jedno jednostkowe prawo poboru będzie uprawniało do objęcia z pierwszeństwem około 0,3100000020495 akcji serii K.

- 21 września – zakończenie przyjmowania zapisów w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych;
- 30 września – przydział akcji oferowanych objętych w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów;
- 1-2 października – przyjmowanie zapisów na akcje oferowane nieobjęte w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych przez podmioty, które odpowiedzą na zaproszenie zarządu;
- Do 2 października – Przydział akcji podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie zarządu;
- Około 12 października – notowanie praw do akcji na GPW.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	64.35	8.0	12.4	15.5	0.9	0.9	0.8	3.8	4.7	4.9
BUDIMEX	204.00	31.2	28.9	21.1	10.4	10.3	9.1	15.6	16.3	12.3
ELECTRICA	12.14	11.7	12.1	12.9	0.8	0.8	0.7	4.6	3.5	3.9
ENEA	13.74	6.7	8.0	8.6	0.5	0.5	0.5	3.8	5.5	6.2
ENERGA	18.8	7.9	8.4	10.6	0.9	0.9	0.9	5.1	5.4	6.1
EUROCASH	43.25	33.4	30.7	21.5	6.0	5.5	4.7	16.0	15.0	12.1
FARMACOL	60.84	15.9	14.1	13.4	1.2	1.1	1.1	9.2	8.9	7.8
GRUPA AZOTY	92.09	39.4	19.2	20.9	1.6	1.5	1.4	13.1	9.0	9.2
INTERCARS	231	18.6	16.4	14.6	3.1	2.6	2.3	13.9	13.0	11.7
JSW	14.2	-2.5	-1.5	-1.9	0.2	0.3	0.3	6.6	32.1	12.0
KETY	300.00	15.7	15.0	14.3	2.3	2.2	2.0	9.9	9.5	9.0
KGHM	87.79	7.2	9.4	17.0	0.7	0.7	0.7	2.6	2.8	3.6
LPP	7854.9	29.6	37.3	25.0	8.7	7.8	6.3	18.3	20.3	14.4
NEUCA	354.70	28.5	18.3	15.9	3.5	3.0	2.6	16.8	11.7	10.2
CCC	172.35	15.7	29.5	22.1	6.9	6.2	5.3	23.2	18.5	14.8
ORANGE POLSKA	7.39	18.1	30.1	36.2	0.8	0.8	0.8	3.4	4.1	4.5
ORBIS	57.50	29.7	20.4	18.9	1.4	1.3	1.3	11.4	8.6	8.8
PELION	65.00	17.2	13.3	12.9	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	8.9
PGE	15.45	7.9	8.3	8.8	0.6	0.6	0.6	4.3	5.1	5.6
PGNIG	6.75	14.1	12.3	14.7	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.5
PKP CARGO	69.51	11.9	19.8	10.1	0.9	0.9	0.8	6.5	4.9	4.6
PKN	70.1	39.3	6.7	10.2	1.6	1.3	1.2	-14.4	5.2	6.5
LOTOS	30.56	-2.2	11.4	11.2	0.5	0.6	0.6	-10.3	6.5	7.4
TAURON	3.53	5.2	5.8	8.3	0.3	0.3	0.3	4.1	4.7	5.5
ZE PAK	16.1	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	6.11	11.4	13.1	11.5	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	380	12.5	14.6	12.9	1.5	1.3	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	308.95	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	88.10	18.7	18.2	12.8	2.0	1.8	1.6	12%	11%	14%
PEKAO	158.9	15.4	17.2	15.2	1.7	1.8	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	30.05	11.5	14.6	12.2	1.4	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	1.47	6.2	6.6	4.3	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	430.90	12.8	16.1	14.9	2.8	2.9	3.0	23%	18%	20%
GPW	44.25	16.6	16.6	14.4	2.7	2.6	2.5	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.4	8.1	11.5	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 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.