

Informacje ze Spółek

- **Betacom** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,75 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,3%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 29 września, dzień wypłaty dywidendy 20 października.
- **Budimex** – Spółka podpisała dwa kontrakty z GDDKiA na projekt i budowę dwóch odcinków drogi ekspresowej S17 o łącznej wartości 485 mln PLN.
- **Cyfrowy Polsat** – Dzięki refinansowaniu zadłużenia, oszczędności po stronie kosztów odsetkowych wyniosą 380 mln PLN.
- **Cyfrowy Polsat** – Moody's zmienił perspektywę ratingów dla spółki ze stabilnej na pozytywną.
- **Millennium** – Puls Biznesu informuje, że sąd apelacyjny zdecydował o dopuszczeniu pozwu zbiorowego 3,5 tys. klientów banku przeciwko Millennium (pозew został wcześniej odrzucony przez sąd okręgowy). Klienci uważają, że przewalutowanie kredytu z PLN na CHF zostało wykonane po nieprawidłowym kursie (wyznaczonym przez bank), przez co kredyt powinien być traktowany, jako kredyt złotówkowy i w związku z tym domagają się zwrotu nadpłaconych rat kredytu.
- **Polnord** – Piotr Wesołowski (Prezes Zarządu) w wywiadzie dla PAP: 1. Spółka obecnie pracuje nad strategią, która będzie skoncentrowana na zwiększeniu sprzedaży mieszkań, rentowności oraz polityce dywidendowej; 2. Zakłada, że w kolejnych latach sprzedaż mieszkań wyniesie 1.500-2.000 (w tym rok 1.250-1.300); 3. Tegoroczna marża brutto będzie na poziomie ok. 20% (24,4% po I półroczu 2015); 4. Zakłada spadek zadłużenia o 50 mln PLN w tym roku (na koniec czerwca wynosiło 422 mln PLN).
- **Próchnik** – NWZA zatwierdziło emisję 12,5 mln akcji serii L oraz M w ramach subskrypcji prywatnej.
- **Sektor bankowy** – Puls Biznesu informuje, że PiS rozważa wprowadzenie podatku bankowego wyliczanego w oparciu o zobowiązania banków (pomniejszone o kapitały Tier 1, gwarantowane depozyty, operacje na obligacjach skarbowych i instrumenty pochodne) zamiast podatku opartego o aktywa banków bądź podatek od transakcji finansowych. Możliwe, że wartość podatku, który ma zostać zapłacony byłby pomniejszony o koszty, jakie bank poniosł z tytułu restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych.
- **Selvita** – Selvita przedłużyła umowę z H3 Biomedicine umowę dotyczącą współpracy przy projekcie rozwoju inhibitorów kinaz. W ramach przedłużonej umowy spółka otrzyma dodatkowe 3,89 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	50,714	-1.5%	-2.2%	-1.4%
WIG20	2,138	-1.9%	-1.9%	-7.7%
mWIG40	3,631	-1.1%	-3.0%	4.2%
sWIG80	13,181	-0.7%	-1.9%	8.9%

RYNEK WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	116.9	-3.2%	-4.4%	0.1%
BUX	20,718	-2.5%	-6.3%	24.6%
RTS	790	-2.4%	3.6%	-0.1%
ISE	74,994	-1.1%	1.6%	-12.5%

RYNEK ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,330	-1.1%	-0.8%	-8.4%
S&P500	1,943	-1.2%	-1.4%	-5.6%
NASDAQ	4,757	-1.5%	1.1%	0.4%
DAX	9,571	-3.8%	-5.5%	-2.4%
FTSE100	5,936	-2.8%	-4.1%	-9.6%
CAC40	4,429	-3.4%	-4.4%	3.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.57%	USDPLN	3.7772	0.9%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2002	0.3%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8737	0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1120	-0.6%

Transakcje

- **Mercator Medical** – Członek Zarządu nabył 2 tys. akcji p 16,75-16,9 PLN za udział

Kalendarium Spółek

- **CCC** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (3 PLN na akcję).
- **Danks** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,11 PLN na akcję).
- **Internet Media Services** – Pierwszy dzień obrotu 355,000 akcji serii H.
- **Mennica Skarbowa** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Mo-Bruk** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie hipoteki łącznej na nieruchomościach należących do spółki Mo-BRUK i in.
- **Petrolinvest** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej oraz ustalenia liczby członków rady nadzorczej.
- **PGE** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,78 PLN na akcję).
- **Polymetal** – Scalenie akcji spółki (4:1).
- **Protector** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,29 PLN na akcję).
- **Tableo** – NWZA w sprawie zmiany statutu obejmującej przedmiot działalności i siedzibę spółki oraz zmian osobowych w składzie rady nadzorczej.
- **TelForceOne** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Termoexpert** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,05 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w sierpniu (oczekiwane 10,0% w stosunku do 10,1% w lipcu).

Makro

- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie wyniosła -5 we wrześniu (-1 w sierpniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym wyniosła +4 we wrześniu (+4 w sierpniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle wyniosła +3 we wrześniu (+7 w sierpniu).

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.
- **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.
- **TVN** – Southbank Media ogłosił przymusowy wykup 4.230.474 akcji (1,24% głosów na WZA), oferowana cena 20 PLN za udział. Wykup nastąpi 28 września.

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 publicznej 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	62.94	7.8	12.2	15.1	0.9	0.8	0.8	3.7	4.6	4.8
BUDIMEX	201.95	30.9	28.6	20.8	10.3	10.2	9.0	15.4	16.0	12.1
ELECTRICA	11.88	11.5	11.9	12.6	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.8
ENEA	13.01	6.3	7.6	8.2	0.5	0.5	0.4	3.7	5.3	6.0
ENERGA	17.53	7.4	7.8	9.9	0.9	0.8	0.8	4.9	5.2	5.9
EUROCASH	42	32.5	29.8	20.9	5.8	5.3	4.6	15.6	14.6	11.8
FARMACOL	65.23	17.0	15.1	14.4	1.3	1.2	1.1	10.1	9.8	8.7
GRUPA AZOTY	90.54	38.7	18.9	20.6	1.6	1.4	1.4	12.9	8.9	9.1
INTERCARS	228	18.3	16.2	14.4	3.0	2.6	2.2	13.7	12.8	11.5
JSW	13.45	-2.4	-1.4	-1.8	0.2	0.3	0.3	6.4	31.5	11.8
KETY	301.30	15.8	15.1	14.4	2.3	2.2	2.1	10.0	9.5	9.1
KGHM	81.20	6.6	8.7	15.7	0.6	0.6	0.6	2.3	2.5	3.3
LPP	7766	29.3	36.9	24.7	8.6	7.7	6.3	18.1	20.0	14.2
NEUCA	349.90	28.1	18.1	15.7	3.4	3.0	2.5	16.6	11.6	10.1
CCC	162.75	14.8	27.8	20.9	6.5	5.8	5.0	22.0	17.5	14.0
ORANGE POLSKA	7.39	18.1	30.1	36.2	0.8	0.8	0.8	3.4	4.1	4.5
ORBIS	57.25	29.6	20.3	18.8	1.4	1.3	1.3	11.3	8.6	8.7
PELION	68.50	18.2	14.0	13.6	1.2	1.2	1.1	8.1	9.5	9.2
PGE	14.98	7.7	8.1	8.6	0.6	0.6	0.6	4.2	4.9	5.5
PGNIG	6.7	14.0	12.3	14.6	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	69	11.9	19.6	10.0	0.9	0.9	0.8	6.5	4.9	4.6
PKN	69.05	-5.1	6.8	8.3	1.6	1.3	1.2	-14.3	5.3	5.6
LOTOS	29.07	-2.1	5.4	10.6	0.5	0.6	0.6	-9.9	5.2	6.5
TAURON	3.35	5.0	5.5	7.9	0.3	0.3	0.3	4.1	4.6	5.4
ZE PAK	15.3	9.5	17.4	7.0	0.2	0.2	0.2	4.6	5.7	5.3

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	6.09	11.3	13.1	11.5	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	366.55	12.0	14.1	12.4	1.4	1.3	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	303	15.3	14.3	14.3	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	120.00	15.0	14.9	14.0	1.5	1.5	1.4	11%	10%	11%
ALIOR BANK	82.94	17.6	17.1	12.1	1.9	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	156.5	15.1	17.0	15.0	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	29.28	11.2	14.2	11.9	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.88	6.5	7.6	8.4	0.5	0.4	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.51	6.3	6.8	4.4	0.5	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	442.65	13.2	16.6	15.3	2.9	3.0	3.1	23%	18%	20%
GPW	43.99	16.5	16.5	14.3	2.6	2.6	2.5	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.31	7.9	11.3	8.4	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.