

Informacje ze Spółek

- Budimex** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za II kwartał 2016:

	1Q16	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Przychody	1 442	1 474	-2%	1 421	1%
EBIT	115	119	-4%	82	40%
Zysk netto	94.5	94.8	0%	69.3	36%

Istotna poprawa wyników dzięki bardzo dobrej marży brutto w segmencie budowlanym. Obecny portfel zamówień ma wartość 9,3 mld PLN. Pozycja gotówkowa netto wzrosła r/r o 20% do 1,74 mld PLN.

- BZ WBK** – Bank opublikował wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Wynik odsetkowy	1 153	1 152	0%	1 138	1%	1 033	12%
Wynik prowizyjny	471	473	0%	472	0%	502	-6%
EBIT	968	-	-	910	6%	907	7%
Saldo rezerw	-177	-185	-4%	-154	15%	-162	9%
Zysk netto	724	659	10%	689	5%	542	34%

- PGNiG** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	Konsensus	Citi
Przychody	6.37	6.76	5.86
EBITDA	0.74	0.96	0.97
EBIT	0.07	0.31	0.25
Wynik netto	-0.12	0.22	0.17
Skorygowana EBITDA	-0.12	1.58	1.57

Negatywny wpływ na raportowany wynik EBITDA miały odpisy w wysokości 0,7 mld PLN głównie w segmencie Poszukiwania i Wydobywania.

- Abadon Real Estate** – Spółka nabyła 56% udziałów w Partner za 29,9 mln PLN.
- Budimex** – Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę na budowę obwodnicy Olsztyna za 83,8 mln PLN.
- Bumech** – Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę na drażenie pochylni metanowej dla KHW za 10,6 mln PLN.
- KPPD** – Wynik netto za I półrocze 2016 wyniósł 4,8 mln PLN (+107%).
- MFO** – Wynik netto za I półrocze 2016 wyniósł 8,7 mln PLN.
- OEX** – Euro-Phone, spółka zależna podpisała umowę z Cel-R na kupno 31 punktów sprzedaży za 2,9 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,906	-0.3%	4.8%	0.9%
WIG20	1,804	-0.6%	1.9%	-3.0%
mWIG40	3,607	0.3%	7.8%	1.1%
sWIG80	13,553	0.4%	5.7%	2.6%

	RYNEK WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.4	0.1%	6.1%	-6.3%
BUX	28,014	0.2%	8.9%	17.1%
RTS	925	-0.6%	1.3%	22.2%
ISE	73,689	-0.7%	-2.2%	2.7%

	RYNEK ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,474	-0.1%	6.2%	6.0%
S&P500	2,169	0.0%	6.5%	6.1%
NASDAQ	5,110	0.2%	8.5%	2.0%
DAX	10,248	0.5%	7.2%	-4.6%
FTSE100	6,724	0.2%	9.5%	7.7%
CAC40	4,395	0.2%	7.0%	-5.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.67%	USDPLN	3.9723	0.2%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3645	0.1%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.0027	-0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0988	-0.1%

- **Orange** – Spółka podpisała umowę z Telefonią Dialog na dostęp do sieci FTTH. Spółka spodziewa się niższych przychodów w III kw. niż w II kw. 2016.
- **Pekao** – Bloomberg donosi, że UniCredit rozważa sprzedaż pozostałego pakietu akcji Pekao (40,1%).
- **Ursus** – Bioenergia Invest, spółka zależna podpisała umowę dostawy biomasy o wartości do 120 mln PLN rocznie.

Transakcje

- **Action** – Generali OFE zmniejszyło swój udział w spółce z 10,62% do 9,88%.
- **Kruk** – Prezes Zarządu zbył 10.000 akcji w cenie 205,90 PLN za udział.
- **Novita** – Finveco (podmiot związany z Członkiem Rady Nadzorczej) nabył 402 akcje w cenie 53,30-54,50 PLN za udział.
- **Novita** – W ramach wezwania ogłoszonego przez Tebesę, Lentex sprzeda swoje udziały w Novicie (63,2% kapitału) po 53 PLN za udział.
- **Pegas Nonwovens** – Franklin Templeton obniżył swój udział w spółce z 5,36% do 4,72%.

Kalendarium Spółki

- **BZ WBK** – Publication of 2Q16 results.
- **Grupo Santander** – Advanced dividend record day (EUR 0.055 per share).
- **Ipopema Securities** – Dividend payout day (ZI 0.11 per share).
- **LiveChat Softwae** – Dividend record day (ZI 1.08 per share).
- **Skarbiec Holding** – First day of trading 103,478 shares series B.
- **Vistal Gdynia** – Last day of trading with the dividend (ZI 0.4 per share).

Oferta certyfikatów PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód-Zachód – FIZ

Informujemy, że od 4 do 29 lipca 2016 r. Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. przyjmuje od inwestorów zapisy w ramach oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych PKO Absolutnej Stopy Zwrotu Europa Wschód-Zachód – FIZ.

Harmonogram zapisów:

Termin przyjmowania zapisów:	od 4 do 29 lipca 2016 r. (włącznie)
Cena emisyjna:	100 zł
Minimalna wielkość zapisu:	100 certyfikatów
Wykup certyfikatów	kwartalnie

Miejsce przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych:

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

Dodatkowe informacje:

- Dodatkowych informacji udzieli 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.

Wezwania

- **AmRest** – FCapital Dutch ogłosił wezwanie do sprzedaży 7.274.379 akcji (34,29% kapitału zakładowego), oferowana cena 215 PLN za udział. Intencją wzywającego jest osiągnięcie progu 66%. Zapisy potrważą od 1 do 16 sierpnia.
- **Bank BPH** – Alior Bank ogłosił wezwanie do sprzedaży 50.600.821 akcji (66% głosów na WZA), oferowana cena 31,19 PLN za udział. Zapisy potrważą od 1 do 16 sierpnia.
- **Kredyt Inkaso** – Waterland Private Equity Holding VI Holding ogłosił wezwanie do sprzedaży 8.538.095 akcji (66% kapitału zakładowego), oferowana cena 22 PLN za udział w dn. 16-23 sierpnia oraz 20 PLN za udział w dn. 24-29 sierpnia.
- **Novita** – Tebesa ogłosiła wezwanie do sprzedaży 2,5 mln akcji (100% głosów na WZA), oferowana cena została podwyższona do 53,51 PLN za udział (52,4 PLN za udział dla akcjonariusza większościowego). Zapisy potrważą od 27 czerwca do 27 lipca. Wzywający może podjąć działania zmierzające do wycofania akcji z obrotu na GPW.
- **Quantum Software** – Quantum Qguar ogłosił wezwanie do sprzedaży 235 tys. akcji (15,87% kapitału zakładowego), oferowana cena 8,3 PLN. Zapisy potrważą od 26 lipca do 24 sierpnia.
- **Wikana** – Value FIZ Subfundusz 1 ogłosił wezwanie do sprzedaży 9.382 akcji spółki (0,05% kapitału zakładowego), oferowana cena 2,03 PLN za udział. Zapisy potrważą od 17 do 31 sierpnia.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	52.2	7.8	10.3	12.8	0.8	0.8	0.8	39.8	4.2	4.4
BUDIMEX	183.95	20.2	17.9	13.9	8.0	7.3	6.6	10.6	8.5	5.9
ELEKTROBUDOWA	102.50	8.0	10.3	11.3	1.3	1.2	1.1	5.9	4.7	4.8
TRAKCJA PRKI	10.70	10.4	13.9	11.6	0.8	0.7	0.7	5.9	6.5	5.8
ELECTRICA	13.16	12.3	11.6	11.6	0.8	0.8	0.8	3.4	3.5	3.6
ENEA	11.05	-11.2	5.7	6.4	0.4	0.4	0.4	4.5	5.5	6.0
ENERGA	10.01	5.0	13.1	7.4	0.5	0.5	0.4	4.0	4.8	4.9
EUROCASH	52.01	37.0	25.8	22.1	6.6	5.7	4.9	17.8	14.4	12.9
FARMACOL	44.17	11.9	11.5	11.0	0.8	0.8	0.7	6.9	6.6	5.8
GRUPA AZOTY	74.42	13.0	11.7	12.3	1.2	1.1	1.0	7.0	6.4	6.3
INTERCARS	290.05	26.1	20.9	18.4	3.4	2.9	2.5	18.5	15.7	14.3
JSW	23	-0.8	-7.7	-6.3	0.7	0.8	0.9	-2.1	7.6	8.2
KETY	338.00	16.2	17.1	16.6	2.5	2.4	2.3	10.6	10.4	10.2
KGHM	76.79	14.6	12.4	13.9	0.8	0.7	0.7	-4.1	3.5	3.6
LPP	5200	26.8	23.2	20.4	5.0	4.3	3.9	13.8	12.8	11.2
NEUCA	347.00	17.7	16.2	14.7	3.0	2.7	2.4	11.4	10.4	9.3
CCC	184.5	28.3	27.8	20.7	6.3	5.4	4.7	24.8	18.2	14.5
ORANGE POLSKA	5.55	28.7	96.6	208.0	0.6	0.6	0.6	3.3	3.9	4.5
CYFROWY POLSAT	22.94	12.6	14.6	12.9	1.4	1.3	1.2	7.2	7.3	7.2
ORBIS	60.21	18.0	16.2	14.9	1.6	1.5	1.4	8.2	8.2	7.5
PELION	44.00	19.1	12.1	12.2	0.7	0.7	0.6	5.3	8.1	7.8
PGE	12.88	-11.4	7.5	8.6	0.6	0.6	0.5	4.1	5.4	6.2
PGNIG	5.5	12.6	14.0	15.6	1.0	1.0	0.9	5.6	5.6	5.9
PKP CARGO	35	10.0	5.1	4.9	0.5	0.4	0.4	2.8	2.9	2.8
PKN	65.69	9.9	7.1	7.2	1.3	1.1	1.0	6.0	4.8	4.7
LOTOS	29.57	-20.7	10.8	9.0	0.7	0.7	0.6	11.5	5.8	5.5
TAURON	3.02	-3.1	6.4	6.5	0.3	0.3	0.3	459.0	5.1	5.5
ZE PAK	11.26	-0.3	2.2	1.9	0.3	0.3	0.2	-1.7	3.6	2.8

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	4.72	8.9	11.3	9.4	0.9	0.8	0.7	9%	10%	8%
mBANK	316	11.3	13.4	11.3	1.1	1.0	0.9	11%	9%	9%
BZ WBK	280	13.5	14.8	13.4	1.4	1.4	1.3	13%	11%	10%
ING BSK	129.20	14.3	16.2	14.5	1.6	1.5	1.4	11%	11%	10%
ALIOR BANK	54.60	13.9	21.7	12.1	1.7	1.2	1.2	9%	5%	1%
PEKAO	127.5	13.3	18.0	14.2	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	24.09	10.0	11.7	10.3	1.0	0.9	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	45	237.6	29.0	10.9	0.6	0.6	0.6	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.43	7.0	19.8	3.9	0.2	0.2	0.2	1%	1%	5%
GETIN HOLDING	0.83	4.4	2.3	4.6	0.3	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	30.08	11.4	12.2	11.1	2.0	2.0	1.9	18%	16%	17%
GPW	32.75	11.1	10.9	9.4	1.9	1.9	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.22	4.2	10.9	6.7	0.3	0.3	0.3	8%	3%	4%

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.

Biuletyn dzienny27 lipca 2016

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.