

Informacje ze Spółek

- mBank** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Wynik odsetkowy	684	685	0%	685	0%	606	13%
Wynik prowizyjny	210	209	0%	207	1%	230	-9%
EBIT	461	-	-	478	-4%	400	15%
Saldo rezerw	-118	-129	-9%	-137	-14%	-108	9%
Zysk netto	389	390	0%	387	1%	221	76%

- Orbis** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Przychody	393	377	4%	375	5%	362	8%
EBITDA	138	136	1%	136	1%	125	10%
EBIT	101	100	1%	101	0%	90	12%
Zysk netto	84.8	78.7	8%	77.0	10%	76	12%

Spółka prognozuje EBITDA w 2016 na poziomie 360-370 mln PLN. Orbis planuje emisję obligacji o wartości 200 mln PLN z terminem wykupu w lipcu 2021 (kupon WIBOR6M+1,05 p.p.)

- Budimex** – Dariusz Blocher (Prezes Zarządu) oczekuje stabilizacji cen materiałów oraz podwykonawców, jednocześnie wyraża zaniepokojenie brakiem nowych przetargów ze strony GDDKiA oraz PKP PLK.
- BZ WBK** – Przedstawiciele BZ WBK cytowani przez PAP powiedzieli, że bank oczekuje 0,9-1 mld PLN kwartalnej produkcji kredytów gotówkowych (sprzedaż w wysokości 1,1 mld PLN w II kw. '16 roku był wsparty akcją marketingową). Wciąż jest możliwość obniżenia kosztu depozytów. Trend obniżania się kosztów operacyjnych powinien być utrzymany w III kw. (ale w IV kw. Mogą być wyższe ze względu na sezonowość). Jeżeli jakieś aktywa bankowe będą wystawiane na sprzedaż (odpowiadające biznesowi i kulturze BZ WBK), bank rozważy przejęcia. Wskaźnik kredytów niepracujących powinien dalej się obniżać a koszty ryzyka powinny zostać utrzymane na poziomie ok. 75pb. Porównywalny wynik netto za 2016 rok powinien być wyższy r/r (po wyłączeniu transakcji sprzedaży udziałów w Aviva, Visa i obciążania z tytułu podatku bankowego).
- Kofola** – Spółka zamknie zakład Hoop Polska i w związku z tym planuje zwolnienie 137 pracowników.
- Magellan** – Spółka planuje połączenie z Medioną.
- Marvipol** – Spółka zależna, Projekt 08 podpisał umowę kupna działki w Warszawie za 13,5 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,804	-0.2%	6.3%	0.7%
WIG20	1,798	-0.4%	3.8%	-3.3%
mWIG40	3,603	-0.1%	8.8%	1.0%
sWIG80	13,588	0.3%	6.1%	2.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.8	0.4%	10.9%	-5.9%
BUX	27,781	-0.8%	9.4%	16.1%
RTS	922	-0.3%	3.7%	21.7%
ISE	75,076	1.9%	-0.1%	4.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,472	0.0%	7.8%	6.0%
S&P500	2,167	-0.1%	8.3%	6.0%
NASDAQ	5,140	0.6%	11.9%	2.6%
DAX	10,320	0.7%	11.3%	-3.9%
FTSE100	6,750	0.4%	12.8%	8.1%
CAC40	4,447	1.2%	11.6%	-4.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.67%	USDPLN	3.9517	-0.5%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3700	0.1%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.0078	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1059	0.6%

- **Pekao** – Puls Biznesu donosi, że przedstawiciele PZU rozmawiają z Polskim Funduszem Rozwoju w sprawie wsparcia możliwego przejęcia 40,1% udziałów w Pekao od Unicredit. Źródło gazety doniosło, że PZU mogłoby samo przejść pakiet akcji Pekao, ale doprowadzało by to do znacznego wzrostu ryzyka i dużego obciążenia finansowego. Nie jest powiedziane w jaki sposób Polski Fundusz Rozwoju miałby wspomóc przejęcie.
- **PGE** – Spółka opublikowała wybrane dane finansowe za I półrocze 2016. EBITDA wyniosła ok. 3,1 mld PLN, zaś zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej 0,5 mld PLN. Szacujemy, że w II kwartale 2016 EBITDA wniósł 1,5 mld PLN (zgodnie z naszymi oczekiwaniami), zaś strata netto 0,3 mld PLN (wynik poniżej naszych oczekiwań).
- **Polimex** – Polimex Energetyka podpisał umowę na dostawę konstrukcji stalowych za 38 mln PLN.
- **Polnord** – Spółka planuje emisję obligacji o wartości 20 mln PLN z terminem wykupu w lipcu 2019.
- **Sopharma** - ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,07 BGN na akcję (0,16 PLN na akcję, stopa dywidendy 2,7%); dzień ustalenia dywidendy 1 lipca, dzień wypłaty dywidendy 3 sierpnia.

Transakcje

- **Airway Medix** – Członek Zarządu zbył 600 tys. akcji w cenie 1,12 PLN za udział.
- **EC Będzin** – Autodirect nabył 23.590 akcji w cenie 16 PLN za udział.
- **Kredyt Inkaso** – Quercus TFI zwiększył swój udział w spółce z 4,99% do 5,05%.
- **Rovese** – FTF Galleon (podmiot związany z Członkami Rady Nadzorczej) nabył 2.154 akcje w cenie 2,54 PLN za udział.
- **Sopharma** – Donev Investments Holding (podmiot związany z Ognianem Donevem) nabył 39,621 akcji w cenie 2,55-2,65 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **Braster** – Ostatni dzień obrotu 505.734 praw do akcji serii H.
- **Inter Cars** – Wypłata dywidendy (0,71 PLN na akcję).
- **Krka** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **mBank** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Orbis** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Selena FM** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Vistal Gdynia** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,4 PLN na akcję).

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 potrwają 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 potrwają 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.
- **Quantum Software** – Quantum Qguar ogłosił wezwanie do sprzedaży 235 tys. akcji (15,87% kapitału zakładowego), oferowana cena 8,3 PLN. Zapisy potrwają 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 potrwają 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	52.89	7.9	10.4	13.0	0.9	0.8	0.8	40.2	4.2	4.5
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	10.90	10.6	14.2	11.9	0.8	0.7	0.7	6.0	6.6	5.9
ELECTRICA	13.18	12.3	11.6	11.6	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.6
ENEA	11.14	-11.3	5.8	6.5	0.4	0.4	0.4	4.6	5.5	6.0
ENERGA	10	5.0	13.1	7.3	0.5	0.5	0.4	3.9	4.8	4.9
EUROCASH	52.2	37.1	25.9	22.1	6.6	5.7	5.0	17.8	14.5	12.9
FARMACOL	45.00	12.1	11.7	11.2	0.9	0.8	0.7	7.1	6.8	6.0
GRUPA AZOTY	74.93	12.2	14.9	14.5	1.2	1.1	1.0	6.8	7.3	7.1
INTERCARS	282.85	25.5	20.4	17.9	3.3	2.9	2.5	18.1	15.4	14.0
JSW	23.5	-0.8	-7.9	-6.4	0.7	0.8	0.9	-2.1	7.7	8.3
KETY	336.10	16.1	17.0	16.5	2.5	2.4	2.2	10.5	10.4	10.2
KGHM	78.96	15.0	12.7	14.3	0.8	0.7	0.7	-4.2	3.6	3.8
LPP	5100	26.3	22.8	20.0	4.9	4.2	3.8	13.6	12.5	10.9
NEUCA	348.35	17.8	16.3	14.7	3.0	2.7	2.4	11.4	10.4	9.3
CCC	184.4	28.3	27.7	20.7	6.3	5.4	4.7	24.7	18.2	14.5
ORANGE POLSKA	5.61	29.0	97.6	210.2	0.6	0.6	0.6	3.3	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	23.41	12.9	14.9	13.2	1.5	1.3	1.2	7.2	7.4	7.3
ORBIS	60.19	15.3	15.4	14.1	1.6	1.5	1.4	7.6	7.9	7.3
PELION	44.50	19.3	12.2	12.3	0.7	0.7	0.6	5.3	8.1	7.9
PGE	12.89	-11.4	7.5	8.6	0.6	0.6	0.5	4.1	5.4	6.2
PGNIG	5.51	12.6	14.0	15.7	1.0	1.0	0.9	5.6	5.6	5.9
PKP CARGO	34.65	9.9	5.0	4.8	0.4	0.4	0.4	2.7	2.8	2.8
PKN	65.4	9.9	7.1	7.2	1.3	1.1	1.0	6.0	4.7	4.7
LOTOS	29.2	-20.5	10.6	8.9	0.7	0.7	0.6	11.4	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	11.49	-0.3	2.3	1.9	0.3	0.3	0.2	-1.7	3.7	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	4.68	8.8	11.2	9.3	0.9	0.8	0.7	9%	10%	8%
mBANK	314.25	11.2	13.4	11.2	1.1	1.0	0.9	11%	9%	9%
BZ WBK	282	13.6	14.9	13.5	1.4	1.4	1.3	13%	11%	10%
ING BSK	129.45	14.3	16.2	14.6	1.6	1.5	1.5	11%	11%	10%
ALIOR BANK	54.00	13.8	21.5	12.0	1.7	1.2	1.2	9%	5%	1%
PEKAO	123.6	12.9	17.4	13.8	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	24.2	10.1	11.7	10.4	1.0	0.9	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	47.5	250.8	30.6	11.6	0.6	0.6	0.6	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.44	7.1	20.2	4.0	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	29.29	11.1	11.9	10.9	2.0	1.9	1.9	18%	16%	17%
GPW	33.36	11.3	11.1	9.6	1.9	1.9	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.2	4.1	10.8	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 dzienny28 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.