

Informacje ze Spółek

- Alumetal** – Spółka zależna Alumetal podjęła decyzję o rozbudowie zakładu w Gorzycach, wartość inwestycji wyniesie do 58 mln PLN.
- Atlanta Poland** – W IV kwartale 2015/16, spółka zanotowała przychody na poziomie 43,8 mln PLN oraz stratę netto w wysokości 1,3 mln PLN. Spadek przychodów o 20% r/r wynikał z braku dostaw do Jeronimo Martins Polska.
- Betacom** – Konsorcjum, z Betacomem jako partnerem, jako jedyne złożyło ofertę na rozbudowę i wdrożenie nowych funkcjonalności Elektronicznej Platformy Wymiany Danych oraz budowę Centralnego Rejestru Klientów dla ZUS o wartości 125 mln PLN.
- Enea** – Spółka rozpoczęła rozmowy w sprawie potencjalnej inwestycji w KHW.
- GPW** – Spółka rozważa refinansowanie obligacji zapadających w styczniu 2017 (wartość nominalna 123 mln PLN).
- Lotos** – Spółka szacuje, że efekt LIFO w II kwartale będzie zbliżony do zera.
- OEX** – Spółka podpisała umowę przedwstępną kupna 100% udziałów Mer Service za 4,5 mln PLN.
- Pamapol** – Spółka podpisała umowę na dostawę produktów spożywczych do ARP w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa za 50 mln PLN.
- PGE** – Skarb Państwa złożył wniosek o zwolnienie NWZA m.in. w sprawie podwyższenia kapitału poprzez podniesienie ceny nominalnej akcji z 10 do 13 PLN.
- PGNiG** – Spółka planuje skup akcji własnych za nie więcej niż 750 mln PLN.
- PKO BP** – Bank (jedyne polski bank, który uczestniczył w ćwiczeniu) dobrze poradził sobie w europejskich stress testach.

	Aktualne (2015YE)	Scenariusz Bazowy (2018)	Scenariusz Niekorzystny (2018)
Wskaźnik pokrycia	58,0%	48,4%	52,0%
Pełen wskaźnik CET1	13,4%	14,7%	11,4%
Wskaźnik dźwigni	9,2%	10,2%	7,9%

- Tauron** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za II kwartał: przychody 4,3 mld PLN, EBITDA 788 mln PLN (Konsensus 708 mln PLN), skorygowany EBIT 380 mln PLN (nasze oczekiwania 314 mln PLN), skorygowany zysk netto 260 mln PLN (nasze oczekiwania 200 mln PLN).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,172	-1.2%	3.0%	-0.6%
WIG20	1,760	-1.6%	0.2%	-5.3%
mWIG40	3,597	-0.6%	6.0%	0.8%
sWIG80	13,691	0.0%	4.5%	3.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.5	0.7%	4.5%	-6.2%
BUX	27,628	0.0%	4.7%	15.5%
RTS	928	0.5%	-0.4%	22.5%
ISE	75,406	0.2%	-1.7%	5.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,432	-0.1%	4.2%	5.8%
S&P500	2,174	0.2%	5.0%	6.3%
NASDAQ	5,162	0.1%	8.0%	3.1%
DAX	10,338	0.6%	7.5%	-3.8%
FTSE100	6,724	0.1%	5.7%	7.7%
CAC40	4,440	0.4%	5.8%	-4.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.44%	USDPLN	3.8988	-1.0%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3563	-0.1%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.0223	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1174	0.9%

Transakcje

- **EC Będzin** – Autodirect (podmiot związany z Członkiem Rady Nadzorczej) zbył 35 tys. akcji w cenie 16,10 PLN za udział.
- **HubStyle** – Duratonic sprzedał 274.848 akcji i obecnie posiada 9.225.152 akcji (50% udziałów).
- **Netia** – FIP 11 FIZN nabył 130.751 akcji po 4,45 PLN za udział.
- **Sanwil Holding** – Value FIZ zmniejszył swój udział w spółce z 33,17% do 32,99%.

Kalendarium Spółki

- **CEZ** – Wypłata dywidendy (40 CZK na akcję).
- **ED Invest** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Ferro** – Wypłata dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Grupa Santander** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy (0,055 EUR na akcję).
- **Kofola** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.
- **Selena FM** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **Sfinks Polska** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.
- **Stalexport** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.
- **Żywiec** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.

Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – PMI w lipcu (oczekiwane 51,6 w stosunku do 51,8 w czerwcu).
- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy w lipcu (77,3 w czerwcu).

Makro

- **GUS** – Wstępny szacunek CPI wyniósł -0,9 % r/r w lipcu (oczekiwano -0,8% r/r w stosunku do -0,8% y/y w czerwcu).

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.
- **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	54.5	8.2	10.8	13.4	0.9	0.8	0.8	41.1	4.3	4.6
BUDIMEX	181.55	20.0	17.7	13.7	7.9	7.2	6.5	10.4	8.3	5.8
ELEKTROBUDOWA	105.50	8.3	10.6	11.6	1.3	1.2	1.1	6.1	4.9	5.0
TRAKCJA PRKI	11.20	10.9	14.6	12.2	0.8	0.8	0.7	6.2	6.8	6.1
ELECTRICA	13	12.2	11.5	11.5	0.8	0.8	0.8	3.4	3.4	3.6
ENEA	10.96	-11.1	5.7	6.3	0.4	0.4	0.4	4.5	5.4	6.0
ENERGA	9.74	4.8	12.8	7.2	0.5	0.5	0.4	3.9	4.8	4.9
EUROCASH	52.3	37.2	26.0	22.2	6.7	5.7	5.0	17.9	14.5	12.9
FARMACOL	48.70	13.1	12.7	12.1	0.9	0.9	0.8	8.0	7.7	6.8
GRUPA AZOTY	72.49	11.8	14.5	14.1	1.1	1.1	1.0	6.6	7.1	6.9
INTERCARS	279	25.1	20.1	17.7	3.3	2.8	2.5	17.9	15.2	13.8
JSW	25	-0.9	-8.4	-6.8	0.8	0.8	1.0	-2.2	8.0	8.5
KETY	336.00	16.1	17.0	16.5	2.5	2.4	2.2	10.5	10.4	10.1
KGHM	78.55	14.9	12.7	14.3	0.8	0.7	0.7	-4.2	3.6	3.7
LPP	4915.15	25.3	22.0	19.3	4.7	4.0	3.7	13.1	12.1	10.6
NEUCA	358.00	18.3	16.7	15.1	3.1	2.7	2.4	11.7	10.7	9.6
CCC	177.75	27.2	26.7	20.0	6.1	5.2	4.5	23.9	17.6	14.0
ORANGE POLSKA	5.39	27.9	93.8	202.0	0.6	0.6	0.6	3.2	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	23.57	13.0	15.0	13.3	1.5	1.3	1.2	7.3	7.4	7.3
ORBIS	60.90	15.5	15.6	14.3	1.6	1.5	1.4	7.7	8.0	7.4
PELION	44.05	19.1	12.1	12.2	0.7	0.7	0.6	5.3	8.1	7.8
PGE	12.8	-11.3	7.5	8.5	0.6	0.6	0.5	4.1	5.3	6.2
PGNIG	5.41	12.4	13.8	15.4	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	5.8
PKP CARGO	34.24	15.7	83.3	20.4	0.5	0.5	0.4	2.7	3.9	3.4
PKN	62.45	9.4	6.8	6.9	1.2	1.1	0.9	5.8	4.6	4.5
LOTOS	29.21	-20.5	10.7	8.9	0.7	0.7	0.6	11.4	5.8	5.5
TAURON	3.08	-3.1	6.5	6.6	0.3	0.3	0.3	462.2	5.1	5.6
ZE PAK	11.7	-0.3	2.3	2.0	0.3	0.3	0.2	-1.7	3.7	2.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	4.58	8.6	11.0	9.1	0.9	0.8	0.7	9%	10%	8%
mBANK	303.8	10.8	12.9	10.9	1.0	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	132.50	14.6	16.6	14.9	1.6	1.6	1.5	11%	11%	10%
ALIOR BANK	50.50	12.9	20.1	11.2	1.6	1.1	1.1	9%	5%	1%
PEKAO	123.4	12.9	17.4	13.8	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	23.8	9.9	11.5	10.2	1.0	0.9	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	44.4	234.4	28.6	10.8	0.6	0.6	0.5	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	28.20	10.7	11.5	10.4	1.9	1.9	1.8	18%	16%	17%
GPW	34.10	11.6	11.4	9.8	2.0	1.9	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	2.13	4.0	10.5	6.5	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.

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.