

Informacje ze Spółek

- **ABM Solid** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę konstrukcji stalowej dla Nowak-Mosty za 12,3 mln PLN.
- **Action** – Sąd wydał postanowienie o rozpoczęciu postępowania sanacyjnego wobec Spółki.
- **Awbud** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę konstrukcji stalowej dla Nowak-Mosty o wartości 12,3 mln PLN.
- **CCC** – W lipcu przychody ze sprzedaży wyniosły 207 mln PLN (+28% r/r), w tym ze sprzedaży w sklepach stacjonarnych 176 mln PLN (+13% r/r). Od początku roku przychody wzrosły o 34% r/r do 1,61 mld PLN, z czego sprzedaż w sklepach o 20% r/r do 1,38 mld PLN.
- **Comarch** – Łączna wartość umów podpisanych z grupą Telefonica w ciągu ostatnich 12 miesięcy wyniosła prawie 115 mln PLN.
- **Elektrobudowa** – Spółka podpisała kontrakt na generalne wykonawstwo instalacji metatezy dla PKN Orlen za 250 mln PLN.
- **Intersport Polska** – W lipcu spółka osiągnęła 18,5 mln PLN (-5% r/r), zaś marża brutto poprawiła się o 1,8 pp r/r (zysk brutto nie zmienił się r/r). Od początku roku przychody spadły o 4% r/r do 125,8 mln PLN.
- **Kęty** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Przychody	568,2	550,2	3%	503	13%
EBIT	75,4	67,5	12%	62	21%
Zysk netto	89,4	77,8	15%	58	55%

Wyniki powyżej oczekiwań zarówno po stronie przychodów jak i rentowności. Bardzo solidne przepływy operacyjne 89 mln PLN (+89% r/r).

- **Livechat** – Na dzień 1 sierpnia spółka miała 16.204 użytkowników płatnej wersji oprogramowania Livechat (+312 m/m oraz +4.689 r/r).
- **LPP** – W lipcu przychody ze sprzedaży wyniosły 535 mln PLN (+21% r/r), zaś marża brutto 38% (-8pp r/r). Od początku roku przychody wzrosły o 17% r/r do 3,21 mld PLN. Na koniec lipca powierzchnia sprzedażowa wyniosła 872 tys. m², +12% r/r).
- **Mirbud** – Spółka podpisała kontrakt na wykonanie budynku magazynowego w Polkowicach dla Panattoni Development Europe za 15,1 mln PLN.
- **Próchnik** – W lipcu przychody ze sprzedaży wyniosły 5,5 mln PLN (+47% r/r), zaś marża brutto 45% (-7 p.p. r/r).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,221	0.1%	3.3%	-0.5%
WIG20	1,762	0.1%	1.0%	-5.2%
mWIG40	3,607	0.3%	6.1%	1.1%
sWIG80	13,669	-0.2%	3.4%	3.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.8	-0.6%	2.1%	-6.8%
BUX	27,469	-0.6%	4.3%	14.8%
RTS	923	-0.5%	-1.2%	21.9%
ISE	76,712	1.7%	-1.6%	6.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,405	-0.2%	2.5%	5.6%
S&P500	2,171	-0.1%	3.2%	6.2%
NASDAQ	5,184	0.4%	6.6%	3.5%
DAX	10,331	-0.1%	5.7%	-3.8%
FTSE100	6,694	-0.5%	1.8%	7.2%
CAC40	4,409	-0.7%	3.2%	-4.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.44%	USDPLN	3.9041	0.1%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3579	0.0%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	4.0312	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1163	-0.1%

- **Sektor bankowy** – Prezydencki projekt ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych zostanie przedstawiony dziś w Kancelarii Prezydenta o godzinie 11. Rzeczpospolita donosi, że projekt zakłada zwrot na rzecz klientów pobranych przez banki spreadów walutowych, ale nie zawiera przewalutowania walutowych kredytów hipotecznych na złotówki po kursie wymiany niższym niż rynkowy.
- **ZUK Stąporków** – Łączna wartość zamówień otrzymanych od Hunnebeck od stycznia 2016 wyniosła 3,2 mln PLN.

Transakcje

- **Novita** – W ramach wezwania Tebesa nabyła 1.582.911 akcji (63,32% udziałów).

Kalendarium Spółki

- **Agora** – Wypłata dywidendy (0,75 PLN na akcję).
- **Awbud** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **ED Invest** – Dzień przyznania prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Groclin** – Wypłata dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Kęty** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.
- **PGNiG** – Wypłata dywidendy (0,18 PLN na akcję).

Makro

- **Markit Economics** – PMI wyniósł 50,3 w lipcu (oczekiwano 51,6 w stosunku do 51,8 w czerwcu).
- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy wyniósł 77 w lipcu (77,1 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.
- **iAlbatros** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 1.384.083 akcji własnych (11,87% kapitału zakładowego), oferowana cena 28,9 PLN za udział. Zapisy potrważą od 22 sierpnia do 19 września.
- **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	53.6	8.1	10.6	13.1	0.9	0.8	0.8	40.6	4.3	4.5
BUDIMEX	179.00	19.7	17.4	13.5	7.7	7.1	6.4	10.2	8.1	5.6
ELEKTROBUDOWA	107.40	8.4	10.7	11.8	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	5.1
TRAKCJA PRKI	11.05	10.8	14.4	12.0	0.8	0.8	0.7	6.1	6.7	6.0
ELECTRICA	13.22	12.4	11.6	11.7	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
ENEA	10.81	-11.0	5.6	6.3	0.4	0.4	0.4	4.5	5.4	6.0
ENERGA	9.59	4.8	12.6	7.0	0.5	0.4	0.4	3.9	4.7	4.8
EUROCASH	52.5	37.3	26.1	22.3	6.7	5.7	5.0	17.9	14.5	13.0
FARMACOL	47.01	12.6	12.2	11.7	0.9	0.8	0.8	7.6	7.3	6.4
GRUPA AZOTY	74.62	12.1	14.9	14.5	1.2	1.1	1.0	6.8	7.3	7.0
INTERCARS	278	25.0	20.1	17.6	3.2	2.8	2.4	17.8	15.1	13.8
JSW	25.01	-0.9	-8.4	-6.8	0.8	0.8	1.0	-2.2	8.0	8.5
KETY	339.25	16.3	17.1	16.7	2.5	2.4	2.3	10.6	10.5	10.2
KGHM	78.83	15.0	12.7	14.3	0.8	0.7	0.7	-4.2	3.6	3.7
LPP	4903.05	25.2	21.9	19.2	4.7	4.0	3.7	13.1	12.1	10.5
NEUCA	362.30	18.5	16.9	15.3	3.1	2.8	2.5	11.8	10.8	9.7
CCC	180.5	27.7	27.2	20.3	6.2	5.3	4.6	24.2	17.9	14.2
ORANGE POLSKA	5.31	27.5	92.4	199.0	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	24.2	13.3	15.4	13.6	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	61.90	15.7	15.9	14.5	1.6	1.5	1.4	7.8	8.1	7.5
PELION	43.80	19.0	12.0	12.1	0.7	0.7	0.6	5.3	8.1	7.8
PGE	12.31	-10.9	7.2	8.2	0.6	0.5	0.5	4.0	5.2	6.1
PGNIG	5.33	12.2	13.6	15.2	1.0	0.9	0.9	5.4	5.5	5.7
PKP CARGO	34.1	15.6	82.9	20.3	0.5	0.5	0.4	2.7	3.9	3.4
PKN	62.81	9.5	6.8	6.9	1.2	1.1	1.0	5.8	4.6	4.6
LOTOS	29.18	-20.5	10.6	8.9	0.7	0.7	0.6	11.4	5.8	5.5
TAURON	3.06	-3.1	6.5	6.5	0.3	0.3	0.3	461.1	5.1	5.6
ZE PAK	12.05	-0.3	2.4	2.0	0.3	0.3	0.3	-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	4.67	8.8	11.2	9.3	0.9	0.8	0.7	9%	10%	8%
mBANK	310.75	11.1	13.2	11.1	1.1	1.0	0.9	11%	9%	9%
BZ WBK	283	13.6	14.9	13.5	1.4	1.4	1.3	13%	11%	10%
ING BSK	129.00	14.2	16.2	14.5	1.6	1.5	1.4	11%	11%	10%
ALIOR BANK	50.61	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	44.75	236.3	28.8	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	0.82	4.3	2.2	4.6	0.3	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	28.59	10.8	11.6	10.6	1.9	1.9	1.8	18%	16%	17%
GPW	33.86	11.5	11.3	9.7	2.0	1.9	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.96	3.7	9.7	6.0	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 specyficzne go 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.