

## Informacje ze Spółek

- **Bowim** – W II kwartale jednostkowy zysk netto wyniósł 14,6 mln PLN (wzrost o 14 mln PLN r/r).
- **Famur** – W I półroczu 2016 spółka osiągnęła: 499 mln PLN przychodów (436,5 mln PLN rok wcześniej), 64 mln PLN EBIT (27,4 mln PLN w I półroczu 2015), 129 mln PLN EBITDA oraz 50 mln PLN zysku netto (+16,5 mln PLN r/r).
- **Integer** – Spółka rozpoczęła przegląd opcji strategicznych dotyczących dalszego rozwoju.
- **Larq** – Spółka zależna Nextbike złożyła najlepszą ofertę na obsługę Warszawskiego Roweru Publicznego o wartości 44,8 mln PLN.
- **Lotos** – W lipcu modelowa marża rafinerijna wyniosła 5,27 USD/bbl wobec 7,09 USD/bbl w czerwcu oraz 6,79 USD/bbl rok wcześniej.
- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach oraz dyferencjale Ural/Brent za lipiec:

	Lipiec 2016	Czerwiec 2016	Lipiec 2015
Marża rafinerijna (USD/bbl)	3.9	6	10.9
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	2.2	2.5	1.3
Marża petrochemiczna (EUR/t)	970	979	1181
Marża downstream(USD/bbl)	11.8	12.2	16.2
Średnia cena ropy naftowej (USD/bbl)	45.1	48.3	56.5

- **Quercus** – Na koniec lipca wartość aktywów pod zarządzaniem wynosiła 3,9 mld PLN.
- **Sektor bankowy** – Prezydencki projekt ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych zakłada, że banki będą musiały zwrócić klientom pobrane spready walutowe powiększone o połowę odsetek ustawowych (uzasadniony jest spread w wysokości do 0,5%; maksymalna wartość kredytu, który będzie brany do wyliczenia zwrotu spreadów wynosi 350.000 PLN na konsumenta) i nie wprowadzi żadnych mechanizmów restrukturyzacji tych kredytów. Przedstawiciele prezydenta szacują koszty zwrotu spreadów w wysokości 3,6-4 mld PLN. Zwrot spreadów nie jest jednak jedynym rozwiązaniem, jakie zostało przedstawione – Adam Glapiński, szef NBP powiedział, że jest również zbiór działań nadzorczych, które zostaną podjęte by banki były zmuszone do przewalutowania walutowych kredytów hipotecznych na złotówki. Maciej Łopiński, Minister w Kancelarii Prezydenta powiedział, że skutki działań nadzorczych będą ocenione po roku i ewentualne dalsze działania ustawowe nie mogą być wykluczone.
- **Wistil** – W I półroczu skonsolidowane przychody wzrosły o 10% r/r do 136,7 mln PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,032	1.8%	5.1%	1.2%
WIG20	1,804	2.4%	3.4%	-3.0%
mWIG40	3,645	1.1%	7.2%	2.2%
sWIG80	13,705	0.3%	3.6%	3.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	113.2	-1.4%	0.7%	-8.0%
BUX	27,167	-1.1%	3.2%	13.6%
RTS	903	-2.1%	-3.2%	19.3%
ISE	75,804	-1.2%	-2.8%	5.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,314	-0.5%	2.0%	5.1%
S&P500	2,157	-0.6%	2.6%	5.5%
NASDAQ	5,138	-0.9%	5.7%	2.6%
DAX	10,144	-1.8%	3.8%	-5.6%
FTSE100	6,645	-0.7%	1.0%	6.5%
CAC40	4,328	-1.8%	1.3%	-6.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.44%	USDPLN	3.8539	-1.3%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3269	-0.7%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9969	-0.9%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1228	0.6%

- **Vistula** – Spółka opublikowała dane o przychodach za lipiec:

	lipiec	r/r	7M16	r/r
<b>Skonsolidowane przychody</b>	<b>47.3</b>	<b>17%</b>	<b>321</b>	<b>16%</b>
Segment odzieżowy	26	22%	181.7	20%
Segment jubilerski	17.9	18%	116.8	19%
Powierzchnia sprzedaży	28.7	9%		

- **ING Bank Śląski** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	Konsensus	vs Kons.	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Wynik odsetkowy	691	687	1%	694	0%	594	16%
Wynik prowizyjny	258	253	2%	254	2%	264	-2%
EBIT	446	449	-1%	462	-3%	397	12%
Saldo rezerw	-34	-71	-52%	-63	-46%	-64	-47%
Zysk netto	407	376	8%	397	3%	345	18%
Skorygowany zysk netto	253	229	10%	241	5%	263	-4%

Skorygowany zysk netto nie uwzględnia zysku ze sprzedaży udziałów w Visa. Wynik prowizyjny nieznacznie powyżej oczekiwań, saldo rezerw niższe od oczekiwanego

- **Pekao** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	Konsensus	vs Kons.	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Wynik odsetkowy	1 082	1 079	0%	1 076	1%	1 016	6%
Wynik prowizyjny	505	476	6%	473	7%	513	-2%
EBIT	862	804	7%	789	9%	879	-2%
Saldo rezerw	-131	-130	1%	-129	2%	-130	1%
Zysk netto	691	618	12%	626	10%	619	12%
Skorygowany zysk netto	477	460	4%	416	15%	619	-23%

Skorygowany zysk netto nie uwzględnia zysku ze sprzedaży udziałów w Visa. Wynik prowizyjny lepszy od oczekiwań.

## Transakcje

- **TelForceOne** – Kaps Investment nabył 22.640 akcji po 3,1 PLN za udział.
- **Calatrava Capital** – TOP 1% sprzedał 2,69 mln akcji i obecnie kontroluje 6,82 mln udziałów (45,47% kapitału zakładowego).
- **Action** – Nationale Nederlanden OFE zwiększył swój udział z 4,18% do 6,24%.
- **Grupa Kęty** – Piotr Wysocki (Prokurent) sprzedał 3 tys. akcji po 338 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **Alma Market** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.
- **Asseco Business Solution** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.
- **Calatrava Capital** – ZWZA.
- **Elektrobudowa** – Wyplata dywidendy (4 PLN na akcję).
- **ING BSK** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.
- **Krakchemia** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.
- **Magellan** – NWZA w sprawie zniesienia dematerializacji akcji.
- **Medicalgorithmics** – Pierwszy dzień obrotu 151.000 akcji serii F.
- **Orbis** – Wyplata dywidendy (1,5 PLN na akcję).
- **Pekao** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.
- **Sopharma** – Wyplata dywidendy (0,07 BGN na akcję).
- **UniCredit** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.

## 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	7.8	10.3	12.8	0.8	0.8	0.8	39.7	4.2	4.4
BUDIMEX	177.40	19.5	17.3	13.4	7.7	7.1	6.3	10.0	8.0	5.5
ELEKTROBUDOWA	105.00	8.2	10.5	11.6	1.3	1.2	1.1	6.1	4.9	4.9
TRAKCJA PRKI	10.98	10.7	14.3	11.9	0.8	0.7	0.7	6.1	6.7	6.0
ELECTRICA	13.24	12.4	11.7	11.7	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
ENEA	10.87	-11.0	5.6	6.3	0.4	0.4	0.4	4.5	5.4	6.0
ENERGA	9.55	4.8	12.5	7.0	0.5	0.4	0.4	3.9	4.7	4.8
EUROCASH	50.68	36.0	25.2	21.5	6.5	5.5	4.8	17.3	14.1	12.6
FARMACOL	47.40	12.7	12.3	11.8	0.9	0.8	0.8	7.7	7.4	6.5
GRUPA AZOTY	72.11	11.7	14.4	14.0	1.1	1.1	1.0	6.6	7.1	6.9
INTERCARS	277	24.9	20.0	17.6	3.2	2.8	2.4	17.7	15.1	13.7
JSW	24.5	-0.9	-8.2	-6.7	0.8	0.8	0.9	-2.2	7.9	8.5
KETY	343.05	16.5	17.3	16.9	2.6	2.4	2.3	10.7	10.6	10.3
KGHM	78.20	14.8	12.6	14.2	0.8	0.7	0.7	-4.2	3.5	3.7
LPP	4905	25.2	21.9	19.3	4.7	4.0	3.7	13.1	12.1	10.5
NEUCA	361.05	18.4	16.8	15.3	3.1	2.8	2.5	11.8	10.8	9.6
CCC	184	28.2	27.7	20.7	6.3	5.4	4.7	24.7	18.2	14.5
ORANGE POLSKA	5.18	26.8	90.2	194.1	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	23.25	12.8	14.8	13.1	1.5	1.3	1.2	7.2	7.4	7.3
ORBIS	62.00	15.7	15.9	14.5	1.6	1.5	1.4	7.8	8.1	7.5
PELION	44.00	19.1	12.1	12.2	0.7	0.7	0.6	5.3	8.1	7.8
PGE	12.5	-11.0	7.3	8.3	0.6	0.5	0.5	4.0	5.3	6.1
PGNIG	5.43	12.5	13.8	15.4	1.0	1.0	0.9	5.5	5.6	5.8
PKP CARGO	33.15	15.2	80.6	19.7	0.4	0.4	0.4	2.7	3.8	3.3
PKN	62.55	9.4	6.8	6.9	1.2	1.1	0.9	5.8	4.6	4.5
LOTOS	29.28	-20.5	10.7	8.9	0.7	0.7	0.6	11.4	5.8	5.5
TAURON	3.17	-3.2	6.7	6.8	0.3	0.3	0.3	467.0	5.2	5.6
ZE PAK	11.8	-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	5.42	10.2	13.0	10.8	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	347	12.4	14.8	12.4	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	301.25	14.5	15.9	14.4	1.5	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	134.50	14.8	16.9	15.1	1.6	1.6	1.5	11%	11%	10%
ALIOR BANK	52.30	13.3	20.8	11.6	1.6	1.1	1.1	9%	5%	1%
PEKAO	124.8	13.1	17.6	13.9	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.3	11.0	12.7	11.3	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	47	248.2	30.3	11.4	0.6	0.6	0.6	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.53	8.6	24.4	4.8	0.3	0.3	0.3	1%	1%	5%
GETIN HOLDING	0.92	4.9	2.5	5.1	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	29.08	11.0	13.5	11.2	1.9	1.9	1.8	18%	14%	17%
GPW	33.50	11.4	11.2	9.6	2.0	1.9	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.87	3.5	9.2	5.7	0.3	0.3	0.2	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 zmi any 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 jedyne go 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.