

Informacje ze Spółek

- Asseco BS** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	Konsensus	vs Kons.	2Q15	r/r
Przychody	39.5	37.8	5%	37.8	13%
EBITDA	16.2	12.4	32%	12.4	52%
EBIT	10.8	9.6	12%	9.6	34%
Zysk netto	8.9	7.9	13%	7.9	33%

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

	2Q16	Konsensus	vs Kons.	2Q15	r/r
Przychody	387	384	1%	380	2%
EBITDA	115	109	5%	113	2%
EBIT	12.7	5.0	153%	10.6	25%
Zysk netto	23.7	1.4	1646%	6.6	259%

Pozytywny wpływ na wynik netto miało utworzenie aktywa na podatek odroczoney.

- Idea Bank** – Spółka podała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	Citi	vs. Citi	2Q15	r/r
Wynik odsetkowy	140	138	2%	76	85%
Oplaty i prowizje	74	88	-16%	99	-25%
Wynik operacyjny	73	109	-33%	75	-2%
Odpisy	-33	-61	-46%	-33	0%
Zysk netto	277	342	-19%	118	134%

- Bytom** – Spółka opublikowała dane o przychodach i marżach za lipiec:

	lipiec	r/r	7M16	r/r
Przychody	12.4	18%	81.41	19%
Detal	12.1	19%	79.1	20%
Hurt	0.3	-14%	2.3	-15%

	lipiec	r/r	7M16	r/r
Marża brutto	51.6%	-0.6pp	53.2%	-0.9pp
Detal	52.0%	-0.7pp	53.7%	-1.1pp
Hurt	34.1%	+0.5pp	35.8%	0.0pp

- Emperia** – Spółka zależna Stokrotka osiągnęła 195 mln PLN przychodów w lipcu (+22% r/r, +8% na porównywalnych sklepach). Od początku roku przychody wyniosły 1,34 mld PLN (+24% r/r, +8% r/r LFL). Na koniec lipca sieć obejmowała 351 sklepów (+3 m/m), zaś powierzchnia handlowa wyniosła 167,8 tys. m² (+0,3 tys. m² m/m).

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	46,762	-0.6%	5.6%	0.6%
WIG20	1,790	-0.8%	3.8%	-3.7%
mWIG40	3,632	-0.4%	8.8%	1.8%
sWIG80	13,709	0.0%	4.5%	3.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	113.3	0.1%	1.5%	-8.0%
BUX	27,024	-0.5%	2.9%	13.0%
RTS	911	0.8%	-3.2%	20.3%
ISE	74,552	-1.7%	-4.9%	3.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,355	0.2%	2.3%	5.3%
S&P500	2,164	0.3%	2.9%	5.9%
NASDAQ	5,160	0.4%	6.1%	3.0%
DAX	10,170	0.3%	4.7%	-5.3%
FTSE100	6,634	-0.2%	1.7%	6.3%
CAC40	4,321	-0.2%	2.0%	-6.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.60% USDPLN	3.8394	-0.4%	
WIBOR 1M	1.65% EURPLN	4.2805	-1.1%	
WIBOR 1Y	1.81% CHFPLN	3.9453	-1.3%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1149	-0.7%	

- **Erbud** – Spółka podpisała dwa kontrakty: na budowę hotelu w Warszawie za 36,1 mln PLN oraz obiektu hotelowo-uzdrowskiego w Kołobrzegu za 28,1 mln PLN.
- **Gino Rossi** – Spółka opublikowała dane o przychodach i marżach za lipiec:

	lipiec	r/r	7M16	r/r
Przychody	19.6	3%	148.1	1%
Gino Rossi	12.5	2%	91.8	1%
Simple	7.1	4%	56.3	0%

	lipiec	r/r	7M16	r/r
Marża brutto	49.1%	+4.5pp	53.6%	+3.7pp
Gino Rossi	46.4%	+6.4pp	49.3%	+4.5pp
Simple	52.7%	+1.8pp	59.0%	+2.8pp

- **Lokum** – Spółka nabyła działkę o powierzchni 1,25ha we Wrocławiu za 16,5 mln PLN.
- **Mennica** – Zysk netto za I półrocze będzie wyższy o 23,1 mln PLN z tytułu utworzenia aktywa podatkowego.
- **Monnari** – W lipcu spółka osiągnęła 17,4 mln PLN przychodów (+23% r/r), zaś narastająco od początku roku 125,3 mln PLN (+16% r/r).
- **Open Finance** – Spółka wyemituje w ramach oferty z prawem poboru maksymalnie 20 mln akcji (37% obecnie wyemitowanych akcji). Jedna wyemitowana akcja będzie upoważniała do zapisu na 0,36794017 akcji nowej emisji. Spółka informuje, że wartość oferty wyniesie 35 mln PLN co implikuje cenę emisyjną na poziomie 1,75 za akcję (cena rynkowa 1,78 PLN i teoretyczna wartość prawa poboru 0,01 PLN).
- **Rafako** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na dostawę i montaż instalacji odazotowania spalin dla Enea Wytwarzanie o wartości 289 mln PLN.

Kalendarium Spółki

- **Asseco Central Europe** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.
- **Eurotel** – Wyplata dywidendy (1,4 PLN na akcję).
- **GPW** – Wyplata dywidendy (2,36 PLN na akcję).
- **Idea Bank** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.
- **JSW** – NWZA w sprawie udzielenia zgody na zbycie posiadanych akcji Spółki Energetycznej „Jastrzębie” S.A. na rzecz spółki PGNiG TERMIKA S.A., udzielenia zgody na zbycie akcji Wałbrzyskich Zakładów Koksowniczych „Victoria” S.A. na rzecz Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. oraz Towarzystwa Finansowego „Silesia” Sp. z o.o. i in.
- **LiveChat Software** – Wyplata dywidendy (1,08 PLN na akcję).
- **Netia** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.
- **Radpol** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.
- **Ronson Europe** – Publikacja wyników za I poł. '16 roku.
- **Stalprofil** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **Wielton** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,16 PLN na akcję).

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.
- **iAlbatros** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 1.384.083 akcji własnych (11,87% kapitału zakładowego), oferowana cena 28,9 PLN za udział. Zapisy potrwają 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 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	53.02	8.0	10.5	13.0	0.9	0.8	0.8	40.2	4.2	4.5
BUDIMEX	177.50	19.5	17.3	13.4	7.7	7.1	6.3	10.0	8.0	5.5
ELEKTROBUDOWA	103.50	8.1	10.4	11.4	1.3	1.2	1.1	6.0	4.8	4.8
TRAKCJA PRKI	10.98	10.7	14.3	11.9	0.8	0.7	0.7	6.1	6.7	6.0
ELECTRICA	13.18	12.3	11.6	11.6	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.6
ENEA	10.86	-11.0	5.6	6.3	0.4	0.4	0.4	4.5	5.4	6.0
ENERGA	9.42	4.7	12.3	6.9	0.4	0.4	0.4	3.8	4.7	4.8
EUROCASH	51.49	36.6	25.6	21.8	6.6	5.6	4.9	17.6	14.3	12.8
FARMACOL	47.73	12.8	12.4	11.9	0.9	0.8	0.8	7.8	7.4	6.6
GRUPA AZOTY	69.5	11.3	13.9	13.5	1.1	1.0	0.9	6.4	6.9	6.6
INTERCARS	278	25.0	20.1	17.6	3.2	2.8	2.4	17.8	15.1	13.8
JSW	25.1	-0.9	-8.4	-6.8	0.8	0.8	1.0	-2.2	8.0	8.6
KETY	347.00	16.7	17.5	17.1	2.6	2.5	2.3	10.8	10.7	10.4
KGHM	77.80	14.8	12.5	14.1	0.8	0.7	0.7	-4.1	3.5	3.7
LPP	5028	25.9	22.5	19.7	4.8	4.1	3.8	13.4	12.4	10.8
NEUCA	361.80	18.4	16.9	15.3	3.1	2.8	2.5	11.8	10.8	9.7
CCC	180	27.6	27.1	20.2	6.2	5.3	4.6	24.2	17.8	14.2
ORANGE POLSKA	5.11	26.4	88.9	191.5	0.6	0.6	0.6	3.1	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	23.5	12.9	14.9	13.2	1.5	1.3	1.2	7.3	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	43.80	19.0	12.0	12.1	0.7	0.7	0.6	5.3	8.1	7.8
PGE	12.2	-10.8	7.1	8.1	0.6	0.5	0.5	4.0	5.2	6.0
PGNIG	5.32	12.2	13.5	15.1	1.0	0.9	0.9	5.4	5.5	5.7
PKP CARGO	33.95	15.5	82.6	20.2	0.5	0.5	0.4	2.7	3.8	3.4
PKN	62.32	9.4	6.8	6.9	1.2	1.1	0.9	5.7	4.6	4.5
LOTOS	28.69	-20.1	10.5	8.7	0.7	0.6	0.6	11.3	5.7	5.4
TAURON	3.1	-3.2	6.6	6.6	0.3	0.3	0.3	463.3	5.2	5.6
ZE PAK	12.1	-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	5.4	10.1	12.9	10.7	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	349.7	12.5	14.9	12.5	1.2	1.1	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	293.5	14.1	15.5	14.0	1.5	1.4	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	135.15	14.9	17.0	15.2	1.6	1.6	1.5	11%	11%	10%
ALIOR BANK	51.16	13.0	20.3	11.3	1.6	1.1	1.1	9%	5%	1%
PEKAO	123.0	12.9	17.3	13.7	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.86	11.2	13.0	11.5	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	44.5	235.0	28.7	10.8	0.6	0.6	0.6	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.50	8.1	23.0	4.5	0.3	0.2	0.2	1%	1%	5%
GETIN HOLDING	0.88	4.6	2.4	4.9	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	28.19	10.7	13.1	10.9	1.9	1.9	1.8	18%	14%	17%
GPW	33.70	11.4	11.3	9.7	2.0	1.9	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.78	3.3	8.8	5.4	0.2	0.2	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 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.