

## Informacje ze Spółek

- Atlanta Poland** – Piotr Bieliński, prezes spółki cytowany przez PAP powiedział, że wprowadziła zmiany, które powinny sprostać oczekiwaniom Biedronki co pozwoli na wznowienie dostaw do sklepów Biedronki (zawieszonych w czerwcu) po kolejnym audycie ze strony Jeronimo Martins.
- Bank Millennium** – Fitch podwyższył długoterminowy rating banku do A z A-.
- CDRL** – Spółka zaraportowała wyniki sprzedaży w lipcu:

	lipiec 2016	lipiec 2015	r/r	7M16	7M15	r/r
Sprzedaż detaliczna	12,472	10,478	19%	75,915	67,073	13%
e-commerce	0,489	0,544	-10%	6,101	3,175	92%

- Elektrobudowa** – Spółka wycofuje się z projektu inwestycyjnego, na który miała dostać 13,6 mln PLN dofinansowania z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.
- Idea Bank** – Jarosław Augustyniak, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że bank liczy na kwartalną sprzedaż kredytów w wysokości 1,6-1,8 mld PLN w kolejnych kwartałach. Zysk netto w III kwartale 2016 może spaść poniżej 60 mln PLN, ale powinien się odbić do 60-80 mln PLN w kolejnym kwartale. Marża odsetkowa na poziomie 4,0% może być osiągnięta do końca roku (3,8% w II kwartale '16 i 3,6% w I kwartale '16).
- LPP** – Spółka podała wstępne wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw/kw
Przychody	1.502	1.499	0%	1.499	0%	16%	28%
EBITDA	152	205	-26%	183	-17%	-21%	na
EBIT	85	141	-40%	119	-29%	-38%	na
Zysk netto	89	113	-22%	98	-9%	-35%	na
Marża EBITDA	10,10%	13,70%		12,20%			
Marża EBIT	5,70%	9,40%		7,90%			

- MOL** – Spółka zaraportowała w II kw. '16 roku czystą CCS EBITDA i CCS EBIT w wysokości odpowiednio 160,1 mld HUF i 82,4 mld HUF, co odpowiada oczekiwaniom rynkowym. Wynik netto wyniósł 83,4 mld HUF w stosunku do konsensusu na poziomie 76,4 mld HUF.
- PZU** – Piotr Walkowiak zrezygnował z zasiadania w radzie nadzorczej spółki.
- Rafamet** – Spółka złożyła najlepszą ofertę w przetargu ogłoszonym przez Israel Railways w wysokości 1 mln EUR.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,407	1.4%	7.5%	2.0%
WIG20	1,820	1.7%	6.1%	-2.1%
mWIG40	3,667	1.0%	10.2%	2.8%
sWIG80	13,848	1.0%	6.0%	4.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.1	0.7%	3.8%	-7.4%
BUX	27,574	2.0%	4.3%	15.3%
RTS	928	1.9%	0.2%	22.5%
ISE	76,126	2.1%	-2.9%	6.1%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,352	0.0%	2.9%	5.3%
S&P500	2,164	0.0%	3.6%	5.9%
NASDAQ	5,166	0.1%	7.1%	3.2%
DAX	10,228	0.6%	7.3%	-4.8%
FTSE100	6,740	1.6%	3.0%	8.0%
CAC40	4,346	0.6%	4.4%	-6.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	3.8531	0.4%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2884	0.2%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9553	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1130	-0.2%

- **Ronson Europe** – Spółka sprzedała 362 i przekazała 276 mieszkań w I połowie roku i utrzymuje całoroczny plan w wysokości 900 sprzedanych i 1.000 przekazanych mieszkań.
- **Stalprodukt** – Spółka zaraportowała wstępne wyniki za I połowę 2016: wynik operacyjny wyniósł 216,8 mln PLN a wynik netto 189,2 mln PLN (w I połowie 2015 wyniki wyniosły odpowiednio 147,5 mln PLN i 102,3 mln PLN). Ostateczne wyniki będą opublikowane 30 sierpnia.

## Kalendarium Spółki

- **AC Autogaz** – Publikacja wyników za I połowę 2016 roku.
- **Asseco South Eastern Europe** – Publikacja wyników za I połowę 2016 roku.
- **Berling** – Wypłata dywidendy (0,22 PLN na akcję).
- **Berling** – NWZA w sprawie uzupełnienia składu osobowego rady nadzorczej, utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych oraz upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych.
- **Izo-Blok** – Ostatni dzień obrotu 267.000 praw poboru do akcji serii D.
- **Kęty** – Wypłata dywidendy (6,5 PLN na akcję).
- **Mennica Polska** – Publikacja wyników za I połowę 2016 roku.
- **PKN Orlen** – Wypłata dywidendy (2 PLN na akcję).
- **Rawplug** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,33 PLN na akcję).
- **Stalprofil** – Wypłata dywidendy (0,04 PLN na akcję).
- **Wielton** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa 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 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	53.86	8.1	10.6	13.2	0.9	0.8	0.8	40.7	4.3	4.5
BUDIMEX	177.30	19.5	17.3	13.4	7.7	7.1	6.3	10.0	8.0	5.5
ELEKTROBUDOWA	103.00	8.1	10.3	11.3	1.3	1.2	1.1	5.9	4.7	4.8
TRAKCJA PRKI	10.70	10.4	13.9	11.6	0.8	0.7	0.7	5.9	6.5	5.8
ELECTRICA	13.2	12.3	11.6	11.7	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
ENEA	11.12	-11.3	5.8	6.4	0.4	0.4	0.4	4.6	5.5	6.0
ENERGA	9.65	4.8	12.6	7.1	0.5	0.4	0.4	3.9	4.8	4.8
EUROCASH	52	37.0	25.8	22.1	6.6	5.7	4.9	17.8	14.4	12.9
FARMACOL	47.99	12.9	12.5	11.9	0.9	0.8	0.8	7.8	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	71.67	11.7	14.3	13.9	1.1	1.0	1.0	6.5	7.1	6.8
INTERCARS	289.9	26.1	20.9	18.4	3.4	2.9	2.5	18.5	15.7	14.3
JSW	25.1	-0.9	-8.4	-6.8	0.8	0.8	1.0	-2.2	8.0	8.6
KETY	349.50	16.8	17.7	17.2	2.6	2.5	2.3	10.9	10.8	10.5
KGHM	78.85	15.0	12.7	14.3	0.8	0.7	0.7	-4.2	3.6	3.7
LPP	4689.05	24.1	20.9	18.4	4.5	3.8	3.5	12.5	11.6	10.1
NEUCA	359.90	18.3	16.8	15.2	3.1	2.8	2.5	11.7	10.7	9.6
CCC	186.35	28.6	28.0	21.0	6.4	5.5	4.7	25.0	18.4	14.7
ORANGE POLSKA	5.14	26.6	89.5	192.6	0.6	0.6	0.6	3.1	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	23.76	13.1	15.1	13.4	1.5	1.3	1.2	7.3	7.5	7.4
ORBIS	61.70	15.7	15.8	14.5	1.6	1.5	1.4	7.8	8.1	7.5
PELION	43.50	18.9	11.9	12.0	0.7	0.7	0.6	5.3	8.0	7.8
PGE	12.62	-11.1	7.4	8.4	0.6	0.5	0.5	4.1	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	34.5	15.8	83.9	20.5	0.5	0.5	0.4	2.8	3.9	3.4
PKN	64.3	9.7	7.0	7.1	1.2	1.1	1.0	5.9	4.7	4.6
LOTOS	28.3	-19.9	10.3	8.6	0.7	0.6	0.6	11.3	5.7	5.4
TAURON	3.12	-3.2	6.6	6.7	0.3	0.3	0.3	464.3	5.2	5.6
ZE PAK	12.49	-0.3	2.5	2.1	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	5.42	10.2	13.0	10.8	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	351.95	12.5	15.0	12.6	1.2	1.1	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	307	14.8	16.2	14.7	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	136.80	15.1	17.2	15.4	1.7	1.6	1.5	11%	11%	10%
ALIOR BANK	53.13	13.5	21.1	11.8	1.7	1.2	1.2	9%	5%	1%
PEKAO	125.0	13.1	17.6	13.9	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	27.4	11.4	13.3	11.7	1.1	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	45	237.6	29.0	10.9	0.6	0.6	0.6	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.51	8.2	23.5	4.6	0.3	0.3	0.2	1%	1%	5%
GETIN HOLDING	0.89	4.7	2.4	4.9	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	28.57	10.8	13.3	11.0	1.9	1.9	1.8	18%	14%	17%
GPW	33.77	11.5	11.3	9.7	2.0	1.9	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.83	3.4	9.0	5.6	0.3	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.