

## Informacje ze Spółek

- **ABC Data** – Spółka zwiększyła udziały rynkowe na krajowym rynku dystrybucji IT o 2pp do 23% (strategia z 2015 roku zakłada osiągnięcie poziomu 25% w 2018 roku).
- **Action** – Societe Generale odmówiło wystawienia gwarancji spółce na kwotę 15 mln PLN.
- **Agora** – Spółka podała sprzedaż gazet w czerwcu:

	czerwiec 2016	czerwiec 2015	maj 2016	r/r	w/kw
Dziennik Gazeta Prawna	483.48	51.289	51.100	-5,7%	-5,4%
Fakt Gazeta Codzienna	270.045	293.161	276.051	-7,9%	-2,2%
Gazeta Wyborcza	152.051	174.493	160.029	-12,9%	-5,0%
Rzeczpospolita	54.437	57.171	54.241	-4,8%	0,4%
Super Express	130.522	140.215	137.015	-6,9%	-4,7%

- **Alior Bank, Bank BPH** – W wezwaniu na akcję Banku BPH zostały złożone zapisy na sprzedaż minimalnej ilości akcji wymaganej do realizacji wezwania (48,49% tj. 37.180.026 akcji).
- **Bogdanka** – Spółka przedłużyła z EDF Paliwa umowę na dostawę węgla do 2017 roku (podmioty ustaliły wolumen dostaw w latach 2016 i 2017 oraz cenę w 2017 roku co pozwoliło oszacować wartość umowy na 453 mln PLN).
- **CEZ** – Spółka podała wyniki za II kwartał 2016:

CZK mld	2Q16	Citi	vs. Citi	Konsensus	vs. Kons.	r/r	kw/kw
Przychody	47	49,1	-4%	48,2	-3%	-6%	-9%
EBITDA	13,1	15,2	-14%	14,6	-10%	-20%	-35%
EBIT	5	7,3	-32%	7,4	-32%	-66%	-61%
Zysk netto*	3,8	4,8	-21%	5,5	-30%	-51%	-61%

\*Znormalizowany zysk netto wyniósł 4,8 mld CZK (0,97 mld CZK odpisów).

- **ERG** – Spółka nabędzie linię produkcyjną folii za 5,73 mln PLN, co pozwoli na zwiększenie mocy produkcyjnych o 18%.
- **Eurocash** – UOKiK przedłużyło o 4 miesiące postępowania w sprawie przejęcia przez Eurocash FHC-2, Madas i Eko Holding ze względu na wysoką złożoność sprawy.
- **Getin Noble Bank** – KNF zwróciła się do Rady Stabilności Finansowej o wyrażenie opinii w zakresie uznania Getin Noble Bank za inną instytucję o znaczeniu systemowym i nałożyć bufor w wysokości 0,25% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47,911	0.6%	8.8%	3.1%
WIG20	1,837	0.6%	7.7%	-1.2%
mWIG40	3,728	0.7%	11.4%	4.5%
sWIG80	13,970	0.7%	6.6%	5.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	115.3	0.0%	4.0%	-6.4%
BUX	27,358	0.2%	1.2%	14.4%
RTS	954	1.9%	2.1%	26.0%
ISE	77,779	2.3%	-0.3%	8.4%

RYNKI ROZWIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,529	-0.1%	2.1%	6.3%
S&P500	2,181	-0.1%	2.4%	6.7%
NASDAQ	5,213	-0.2%	5.2%	4.1%
DAX	10,432	0.6%	8.3%	-2.9%
FTSE100	6,809	0.2%	3.3%	9.1%
CAC40	4,415	0.1%	5.4%	-4.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	3.8483	-0.3%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2687	-0.2%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9168	-0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1093	0.1%

- **Hubstyle** – Wstępny szacunek skonsolidowanych przychodów za lipiec wyniósł 1,984 mln PLN (+73% r/r).
- **Impel** – Spółka zależna Impel Security Polska domaga się na drodze sądowej od Ministerstwa Sprawiedliwości wyższego wynagrodzenia za umowę z 2014 roku w zakresie wdrożenia i utrzymania systemu dozoru elektronicznego. Spółka chce zwiększyć poziom minimalnego wynagrodzenia do 167,7 mln PLN.
- **LPP** – Spółka podpisała umowę z Rapa Torg Group w zakresie franszyzy sklepów LPP na terenie Białorusi. Pierwszy sklep LPP na Białorusi (marka Reserved) zostanie uruchomiony w I połowie 2017 roku (powstaną łącznie trzy sklepy w dwa lata).
- **Oponeo.pl** – Spółka zaraportowała 25,4 mln PLN przychodów w lipcu 2016 (+21% r/r). Narastająco od początku roku przychody wzrosły o +24% r/r do wartości 256,1 mln PLN.
- **Paged** – Spółka podpisała wstępną umowę nabycia 70% udziałów w spółce działającej w segmencie fit-out za 8,4 mln PLN (EV/EBITDA 6,3x; dodatkowe 3,6 mln PLN może zostać zapłacone w zależności od osiągniętego przez nabywany podmiot EBITDA w latach 2016-2018 oraz możliwa jest dodatkowa płatność typu earn-out).

## Kalendarium Spółki

- **IndigoTech Minerals** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii K z zachowaniem prawa poboru.
- **Instal Kraków** – Wypłata dywidendy (0,25 PLN na akcję).
- **Kogeneracja** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (6,25 PLN na akcję).
- **Kruszwica** – Wypłata dywidendy (2,08 PLN na akcję).
- **Mercor** – Wypłata dywidendy (0,51 PLN na akcję).
- **Midas** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **OEX** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,75 PLN na akcję).
- **PGE** – Publikacja wyników za I połowę 2016 roku.
- **Quercus TFI** – Publikacja wyników za I połowę 2016 roku.
- **Rawlplug** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,33 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 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	54.41	8.2	10.7	13.3	0.9	0.8	0.8	41.0	4.3	4.6
BUDIMEX	176.55	19.4	17.2	13.3	7.6	7.0	6.3	10.0	7.9	5.5
ELEKTROBUDOWA	100.05	7.8	10.0	11.0	1.2	1.1	1.1	5.8	4.6	4.6
TRAKCJA PRKI	11.07	10.8	14.4	12.0	0.8	0.8	0.7	6.1	6.8	6.0
ELECTRICA	13.3	12.4	11.7	11.7	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
ENEA	11.03	-11.2	5.7	6.4	0.4	0.4	0.4	4.5	5.4	6.0
ENERGA	9.82	4.9	12.9	7.2	0.5	0.5	0.4	3.9	4.8	4.9
EUROCASH	53.9	38.3	26.8	22.9	6.9	5.9	5.1	18.4	14.9	13.3
FARMACOL	48.00	12.9	12.5	11.9	0.9	0.8	0.8	7.8	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	73.65	12.0	14.7	14.3	1.1	1.1	1.0	6.7	7.2	7.0
INTERCARS	293	26.4	21.1	18.6	3.4	3.0	2.6	18.6	15.8	14.4
JSW	25.7	-0.9	-8.6	-7.0	0.8	0.9	1.0	-2.2	8.1	8.7
KETY	365.00	17.5	18.4	18.0	2.7	2.6	2.4	11.4	11.2	10.9
KGHM	80.20	15.2	12.9	14.6	0.8	0.8	0.7	-4.3	3.7	3.8
LPP	4481	23.1	20.0	17.6	4.3	3.7	3.3	12.0	11.1	9.6
NEUCA	360.95	18.4	16.8	15.3	3.1	2.8	2.5	11.8	10.8	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	5.3	27.4	92.2	198.6	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	23.98	13.2	15.2	13.5	1.5	1.3	1.2	7.3	7.5	7.4
ORBIS	62.99	16.0	16.2	14.8	1.6	1.5	1.5	8.0	8.2	7.7
PELION	45.49	19.8	12.5	12.6	0.7	0.7	0.7	5.4	8.2	7.9
PGE	12.76	-11.3	7.4	8.5	0.6	0.6	0.5	4.1	5.3	6.2
PGNIG	5.54	15.3	13.8	13.2	1.1	1.0	1.0	6.0	5.8	5.5
PKP CARGO	34.8	15.9	84.6	20.7	0.5	0.5	0.5	2.8	3.9	3.4
PKN	65.17	9.8	7.1	7.2	1.3	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	28.75	-20.2	10.5	8.7	0.7	0.6	0.6	11.4	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	359.9	12.8	15.3	12.9	1.2	1.1	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	306.95	14.8	16.2	14.7	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	141.20	15.6	17.7	15.9	1.7	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	57.35	14.6	22.8	12.7	1.8	1.3	1.3	9%	5%	1%
PEKAO	127.8	13.4	18.0	14.3	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	27.22	11.3	13.2	11.7	1.1	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	44.05	232.6	28.4	10.7	0.6	0.6	0.5	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	28.71	10.9	13.3	11.1	1.9	1.9	1.8	18%	14%	17%
GPW	34.28	11.6	11.5	9.8	2.0	2.0	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.82	3.4	9.0	5.5	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 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 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.