

Informacje ze Spółek

- Bogdanka** – Spółka podała wstępne wyniki za II kwartał 2016 roku:

	II kw. '16	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons	r/r	kw/kw
Przychody	428	389	10%	423	1%	3%	2%
EBITDA	104	138	-24%	132	-21%	-29%	-40%
EBIT	18	54	-67%	41	-57%	-67%	-78%
Zysk netto	21	40	-48%	29	-29%	-51%	-61%

Pełen raport za I połowę 2016 roku zostanie opublikowany 26 sierpnia.

- Enea** – Spółka podała wstępne wyniki za II kwartał 2016 roku:

	II kw. '16	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons	r/r	kw/kw
Przychody	2,662	2,585	3%	2,663	0%	23%	-9%
EBITDA	529	521	2%	529	0%	36%	-21%
EBIT	222	245	-9%	252	-12%	12%	-43%
Zysk netto	181	184	-2%	160	13%	18%	-38%

Pełen raport za I połowę 2016 roku zostanie opublikowany 26 sierpnia

- PGE** – Spółka podała wyniki za II kwartał 2016 roku:

	II kw. '16	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. kons.	r/r	kw/kw
Przychody	6.543	6.390	2%	6.451	1%	-2%	-8%
EBITDA	1.321	1.680	-21%	1.472	-10%	-37%	-27%
EBIT	-171	190	na	0	na	-98%	na
Zysk netto	-324	98	na	-113	187%	-95%	na

Wyniki za II kwartał 2016 zawierają kilka zdarzeń jednorazowych: 1) przychody z kadetów w wysokości 99 mln PLN, 2) przeszacowanie wartości praw majątkowych w PGE GEiK oddział ZEDO o wartości ok. 118 mln PLN, 3) odpis aktywów w segmencie energii odnawialnej w wysokości około 713 mln PLN.

- Alior Bank, Bank BPH** – KNF wyraziło zgodę na przejęcie ponad 50% udziałów w BPH TFI przez Alior Bank. Zgoda stanowi tylko techniczny/prawny wymóg, Alior nie zamierza nabywać BPH TFI, ale w wyniku ogłoszonego wezwania na akcje Banku BPH będzie znaczącym akcjonariuszem tego TFI (przed wykonaniem podziału Banku BPH).
- BGŻ BNPP** – KNF zwróciła się do Rady Stabilności Finansowej o wyrażenie opinii w zakresie uznania BGŻ BNPP za inną instytucję o znaczeniu systemowym i nałożenia buforu w wysokości 0,25% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.
- BZ WBK** – KNF wyraziło zgodę na powołanie Michała Gajewskiego na prezesa banku (powołanie będzie w mocy w momencie wygaśnięcia zobowiązań Pana Gajewskiego w stosunku do poprzedniego stanowiska w zarządzie Banku Millennium).

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,260	0.7%	9.6%	3.9%
WIG20	1,847	0.5%	8.3%	-0.6%
mWIG40	3,786	1.5%	13.2%	6.1%
sWIG80	13,976	0.0%	6.7%	5.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	116.4	0.9%	5.0%	-5.5%
BUX	27,593	0.9%	2.1%	15.4%
RTS	954	0.0%	2.1%	26.0%
ISE	78,525	1.0%	0.6%	9.5%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,533	0.0%	2.1%	6.4%
S&P500	2,182	0.0%	2.4%	6.7%
NASDAQ	5,225	0.2%	5.4%	4.4%
DAX	10,693	2.5%	11.0%	-0.5%
FTSE100	6,851	0.6%	4.0%	9.8%
CAC40	4,468	1.2%	6.6%	-3.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	3.8338	-0.4%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2630	-0.1%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9065	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1120	0.2%

- **Bumech** – Spółka podpisała umowę z JSW dotyczącą prac w kopalni Pniówek o wartości brutto 20,42 mln PLN.
- **Getin Noble Bank, Open Finance** – Zarząd i rada nadzorcza zatwierdzili zmiany w programie postępowania naprawczego i niebawem wyślą je do KNF. Jednym z elementów programu, jest rozpoczęcie prac nad połączeniem Noble Funds TFI (Getin Noble Bank posiada 70,03% udziałów, a 9,99% należy do Open Finance) z Open TFI (należącym w 76,25% do Open Finance; Getin Noble Bank ma 42,14 udziałów w Open Finance). Transakcja powinna zostać zakończona w I połowie 2017 roku i w jej wyniku Getin Noble Bank nie będzie mieć samodzielnej kontroli nad połączonym podmiotem.
- **Grodno** – Spółka szacuje wynik roku obrotowego 2016/2017 na 9,1 mln PLN zysku netto, 12,4 mln PLN EBIT, 16 mln PLN EBITDA oraz 344 mln PLN przychodów. Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 0,17 PLN dywidendy na akcję z zysku za rok 2015/2016 (stopa dywidendy 3,3%). Za I kwartał roku 2016/2017 spółka zaraportowała przychody w wysokości 72,9 mln PLN (+9% yoy), EBITDA 1,6 mln PLN (-18% r/r), EBIT 0,8 mln PLN (-14% r/r) i zysk netto 0,4 mln PLN (-24% r/r).
- **JSW** – Spółka przekaże kopalnię Krupiński do SRK do końca stycznia 2017 roku.
- **PGE** – NWZA w sprawie podniesienia kapitału spółki w drodze podniesienia wartości nominalnej akcji odbędzie się 5 września. Zaktualizowana strategia spółki zostanie opublikowana we wrześniu.
- **PZ Cormay** – Spółka planuje emisję 16.695.541 akcji serii L na rzecz akcjonariuszy Orphee (1 akcja Orphee będzie uprawniała do objęcia 0,8 akcji nowej emisji PZ Cormay).
- **Sektor bankowy** – Dziennik Gazeta Prawna informuje, że Komitet Stabilności Finansowej odbędzie dziś spotkanie i powoła grupę roboczą dotyczącą przewalutowania walutowych kredytów hipotecznych.
- **Uniwheels** – Spółka podała wyniki za II kwartał 2016 roku:

mln EUR	II kw. '16	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw/kw
Przychody	113,9	113,7	0,2%	1,5%	4,4%
EBITDA	18,2	15,2	19,7%	23,8%	29,1%
EBIT	18,2	11,1	64,7%	67,0%	78,4%
Zysk netto	18,6	9	106,7%	215,3%	77,1%

- **Vistal Gdynia** – Spółka podniosła wartość kontraktu na dostawę kontenerów na rzecz zagranicznego podmiotu do 87,3 mln PLN brutto z 42,5 mln PLN brutto (początkowa umowa została zawarta w lipcu 2015 roku).

Transakcje

- **Bogdanka** – TFI PZU zwiększyło zaangażowanie w spółce do 5,1% z 4,98%.

Kalendarium Spółki

- **Agrowill** – NWZA.
- **Ceramika Nowa Gala** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Cognor** – Pierwszy dzień obrotu 868.456 akcji serii 9.
- **Famur** – Pierwszy dzień obrotu 4.970.,000 akcji serii C.
- **Fast Finance** – Publikacja wyników za I poł. 2016 roku.
- **Grodno** – Publikacja wyników za I kw. roku obrotowego 2016/2017.
- **Kogenreracja** – Przyznanie prawa do dywidendy (6,25 PLN na akcję).
- **Neuca** – Pierwszy dzień obrotu 1.,335 akcji serii L.

- **OEX** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,75 PLN na akcję).
- **Pekabex** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,09 PLN na akcję).
- **Polenergia** – Publikacja wyników za I poł. 2016 roku.
- **Relpol** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Ronson Europe** – WZA.
- **Sygnity** – Publikacja wyników za III kw. roku obrotowego 2015/2016.

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	57.02	8.6	11.3	14.0	0.9	0.9	0.9	42.5	4.5	4.7
BUDIMEX	178.40	19.6	17.4	13.5	7.7	7.1	6.4	10.1	8.1	5.6
ELEKTROBUDOWA	99.10	7.8	9.9	10.9	1.2	1.1	1.1	5.7	4.5	4.5
TRAKCJA PRKI	12.30	12.0	16.0	13.4	0.9	0.8	0.8	6.8	7.6	6.7
ELECTRICA	13.2	12.3	11.6	11.7	0.8	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
ENEA	10.9	-11.1	5.7	6.3	0.4	0.4	0.4	4.5	5.4	6.0
ENERGA	9.65	4.8	12.6	7.1	0.5	0.4	0.4	3.9	4.8	4.8
EUROCASH	53.5	38.0	26.6	22.7	6.8	5.8	5.1	18.2	14.8	13.2
FARMACOL	47.00	12.6	12.2	11.7	0.9	0.8	0.8	7.6	7.3	6.4
GRUPA AZOTY	74.5	12.1	14.9	14.5	1.2	1.1	1.0	6.7	7.3	7.0
INTERCARS	301	27.1	21.7	19.1	3.5	3.0	2.6	19.1	16.2	14.7
JSW	29.89	-1.1	-10.0	-8.2	0.9	1.0	1.1	-2.4	8.9	9.4
KETY	365.00	17.5	18.4	18.0	2.7	2.6	2.4	11.4	11.2	10.9
KGHM	78.50	14.9	12.7	14.2	0.8	0.7	0.7	-4.2	3.6	3.7
LPP	4524.25	23.3	20.2	17.8	4.3	3.7	3.4	12.1	11.2	9.7
NEUCA	360.00	18.4	16.8	15.2	3.1	2.8	2.5	11.7	10.7	9.6
CCC	185.65	28.4	27.9	20.9	6.4	5.5	4.7	24.9	18.3	14.6
ORANGE POLSKA	5.28	27.3	91.9	197.9	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	23.89	13.1	15.2	13.4	1.5	1.3	1.2	7.3	7.5	7.4
ORBIS	63.80	16.2	16.4	15.0	1.6	1.6	1.5	8.1	8.3	7.7
PELION	45.00	19.5	12.3	12.4	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	5.48	15.2	13.6	13.1	1.1	1.0	1.0	5.9	5.7	5.4
PKP CARGO	36.9	16.9	89.7	21.9	0.5	0.5	0.5	2.9	4.0	3.6
PKN	65.74	9.9	7.1	7.2	1.3	1.1	1.0	6.0	4.8	4.7
LOTOS	29.09	-20.4	10.6	8.8	0.7	0.7	0.6	11.4	5.7	5.5
TAURON	3.11	-3.2	6.6	6.6	0.3	0.3	0.3	463.8	5.2	5.6
ZE PAK	12.58	-0.3	2.5	2.1	0.3	0.3	0.3	-1.7	3.8	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	5.45	10.2	13.0	10.8	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	359.8	12.8	15.3	12.9	1.2	1.1	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	312.95	15.1	16.5	15.0	1.6	1.5	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	142.50	15.7	17.9	16.0	1.7	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	56.50	14.4	22.5	12.5	1.8	1.2	1.2	9%	5%	1%
PEKAO	132.5	13.9	18.7	14.8	1.5	1.5	1.5	10%	9%	10%
PKO BP	27.25	11.4	13.2	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	0.52	8.4	23.9	4.7	0.3	0.3	0.2	1%	1%	5%
GETIN HOLDING	0.9	4.8	2.5	5.0	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	29.03	11.0	13.5	11.2	1.9	1.9	1.8	18%	14%	17%
GPW	34.60	11.7	11.6	9.9	2.0	2.0	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.77	3.3	8.7	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.