

## Informacje ze Spółek

- Alior** – Bank podał wyniki za II kwartał 2016 roku:

	II kw. '16	Kons.	vs. Kons.	Citi	vs. Citi	II kw. '15	r/r
Wynik odsetkowy	444,2	430,1	3%	430,7	3%	373,7	19%
Opłaty i prowizje	76,2	86,0	-11%	88,0	-13%	70,3	8%
EBIT	316,2	311,8	1%	310,3	2%	262,5	20%
Odpisy	-173,1	-171,4	1%	-169,5	2%	-159,5	9%
Zysk netto	81,7	80,5	1%	80,0	2%	87,8	-7%

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

	II kw. '16	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons	r/r	kw/kw
Przychody	2,316	2,571	-10%	2,410	-4%	1%	-3%
EBITDA	445	487	-9%	493	-10%	-15%	-31%
EBIT	-35	251	-114%	66	na	na	na
Zysk netto	-127	-40	214%	-20	538%	na	na

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

	II kw. '16	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons	r/r	kw/kw
Przychody	4,969	5,801	-14%	5,377	-8%	-25%	26%
EBITDA	810	797	2%	802	1%	7%	102%
EBIT	551	544	1%	554	-1%	-3%	300%
Zysk netto	226	354	-36%	305	-26%	-53%	113%
EBITDA Lifo	546	577	-5%	552	-1%	-13%	-14%

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

mIn USD	II kw. '16	II kw. '15	r/r	I poł. '16	I poł. '15	r/r
Przychody	248	245	1%	497	527	-6%
EBITDA	8	-3	na	8	-11	na
EBIT	4	-4	na	7	-12	na
Zysk netto	0	-7	na	1	-19	na

Spółka oczekuje dalszej poprawy marż w tym roku i dodatniego operacyjnego przepływu gotówkowego w całym 2016 roku. Zarząd podtrzymał szacunek wyniku netto w tym roku na poziomie 4-5 mln USD i przychodów w wysokości 1,15-1,25 mld USD.

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

	II kw. '16	Kons.	vs. Kons.
Przychody	243	243	0%
EBITDA	31	34	-9%
EBIT	14	16	-18%
Zysk netto	3	7	-58%

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,401	0.3%	7.9%	4.2%
WIG20	1,853	0.3%	6.1%	-0.4%
mWIG40	3,802	0.4%	11.8%	6.6%
sWIG80	13,982	0.0%	6.2%	5.8%

	RYNEK WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	116.1	-0.2%	3.1%	-5.7%
BUX	27,502	-0.3%	0.3%	15.0%
RTS	947	-0.8%	0.6%	25.0%
ISE	77,956	-0.7%	-1.6%	8.7%

	RYNEK ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,496	-0.2%	1.5%	6.1%
S&P500	2,175	-0.3%	1.8%	6.4%
NASDAQ	5,205	-0.4%	4.3%	3.9%
DAX	10,651	-0.4%	8.3%	-0.9%
FTSE100	6,866	0.2%	2.7%	10.0%
CAC40	4,452	-0.4%	4.4%	-4.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.60% USDPLN	3.8146	-0.5%	
WIBOR 1M	1.65% EURPLN	4.2634	0.0%	
WIBOR 1Y	1.81% CHFPLN	3.9118	0.1%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1177	0.5%	

- **Asseco Poland** – Magic Software, spółka zależna emitenta, zaraportowała w II kw. '16 roku 5,2 mln USD zysku (płasko r/r), 6,5 mln USD wyniku operacyjnego (płasko r/r) oraz 47,4 mln USD przychodów (+11% r/r).
- **Altus TFI** – Spółka nie przejmie BPH TFI w związku z brakiem porozumienia z grupą GE w zakresie warunków transakcji.
- **Ciech** – Spółka rozpoczęła proces związany z ubieganiem się o obrót akcjami spółki na giełdzie we Frankfurcie.
- **Echo Investment** – Spółka rozpoczyna pracę na inwestycji biurowca West Link we Wrocławiu. Przewidywany termin zakończenia prac to przełom 2017 i 2018 roku.
- **Grodno** – Andrzej Jurczak, prezes spółki cytowany przez PAP powiedział, że spółka oczekuje utrzymania się trudnych warunków rynkowych (widocznych w I kw. roku obrotowego) w kolejnych kwartałach. Grodno chce wzmocnić swoją pozycję w segmencie fotowoltaiki, klimatyzacji, narzędzi i elektronarzędzi oraz rozwijać markę Luno.
- **ING BSK** – KNF zwróciła się do Rady Stabilności Finansowej o wyrażenie opinii w zakresie uznania ING BSK za inną instytucję o znaczeniu systemowym i nałożenia buforu w wysokości 0,50% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.
- **Lubawa** – W okresie I półrocza 2016 roku spółka oszacowała swoje przychody na 145,4 mln PLN (+4,5% r/r), a zysk netto na 10,1 mln PLN (+7,4% r/r).
- **Ronson Europe** – Walne zgromadzenie akcjonariuszy zdecydowało o wypłacie 0,08 PLN dywidendy na akcję (stopa dywidendy 5,6%). Dniem dywidendy będzie 17 sierpnia, a wypłata dywidendy nastąpi 24 sierpnia.
- **Sektor bankowy** – Komitet Stabilności Finansowej powołał grupę, która będzie pracować nad problemem przewalutowania walutowych kredytów hipotecyjnych, a w szczególności rozłożenia w czasie przewalutowania i zachowania stabilności sektora. Grupa będzie się składać z przedstawicieli NBP, KNF, Ministerstwa Finansów i BFG. Komitet uważa, że polskie banki są odporne na niekorzystne zjawiska ekonomiczne i finansowe.

## Kalendarium Spółki

- **Alior** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Asbis** – Publikacja wyników za I kw. '16 roku.
- **Bytom** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Ceramika Nowa Gala** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Energa** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **ERG** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Ferro** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Grajewo** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Hutmen** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Indykpol** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,8 PLN na akcję).
- **Lokum Developer** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Lotos** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **MW Trade** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **OT Logistics** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (7 PLN na akcję).
- **Pekabex** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,09 PLN na akcję).
- **Relpol** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,5 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	57.1	8.6	11.3	14.0	0.9	0.9	0.9	42.5	4.5	4.8
BUDIMEX	183.60	20.2	17.9	13.9	7.9	7.3	6.5	10.6	8.4	5.9
ELEKTROBUDOWA	98.40	7.7	9.8	10.8	1.2	1.1	1.0	5.7	4.5	4.5
TRAKCJA PRKI	11.95	11.7	15.5	13.0	0.8	0.8	0.8	6.6	7.3	6.5
ELECTRICA	13.16	12.3	11.6	11.6	0.8	0.8	0.8	3.4	3.5	3.6
ENEA	10.8	-11.0	5.6	6.3	0.4	0.4	0.4	4.5	5.4	6.0
ENERGA	9.43	4.7	12.3	6.9	0.4	0.4	0.4	3.8	4.7	4.8
EUROCASH	53.69	38.2	26.7	22.8	6.8	5.9	5.1	18.3	14.9	13.3
FARMACOL	47.00	12.6	12.2	11.7	0.9	0.8	0.8	7.6	7.3	6.4
GRUPA AZOTY	73.18	11.9	14.6	14.2	1.1	1.1	1.0	6.6	7.2	6.9
INTERCARS	298.95	26.9	21.6	19.0	3.5	3.0	2.6	19.0	16.1	14.7
JSW	30.39	-1.1	-10.2	-8.3	0.9	1.0	1.2	-2.4	9.0	9.5
KETY	366.80	17.6	18.5	18.1	2.7	2.6	2.5	11.4	11.2	10.9
KGHM	79.95	15.2	12.9	14.5	0.8	0.7	0.7	-4.3	3.6	3.8
LPP	4648.3	23.9	20.8	18.2	4.5	3.8	3.5	12.4	11.5	10.0
NEUCA	368.05	18.8	17.2	15.6	3.2	2.8	2.5	12.0	10.9	9.8
CCC	184.85	28.3	27.8	20.8	6.3	5.5	4.7	24.8	18.3	14.5
ORANGE POLSKA	5.23	27.1	91.0	196.0	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.3
CYFROWY POLSAT	24.15	13.3	15.3	13.6	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	64.28	16.3	16.5	15.1	1.7	1.6	1.5	8.1	8.4	7.8
PELION	44.79	19.5	12.3	12.4	0.7	0.7	0.7	5.3	8.1	7.9
PGE	12.63	-11.1	7.4	8.4	0.6	0.5	0.5	4.1	5.3	6.2
PGNIG	5.56	15.4	13.8	13.3	1.1	1.0	1.0	6.0	5.8	5.5
PKP CARGO	38.3	17.5	93.1	22.8	0.5	0.5	0.5	3.0	4.1	3.7
PKN	66.97	10.1	7.3	7.4	1.3	1.1	1.0	6.1	4.8	4.8
LOTOS	29.56	-20.7	10.8	9.0	0.7	0.7	0.6	11.5	5.8	5.5
TAURON	3.09	-3.1	6.5	6.6	0.3	0.3	0.3	462.7	5.1	5.6
ZE PAK	13.33	-0.4	2.6	2.2	0.4	0.3	0.3	-1.7	3.8	3.0

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	362.65	12.9	15.4	13.0	1.3	1.1	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	311.5	15.0	16.4	14.9	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	144.00	15.9	18.1	16.2	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	56.70	14.4	22.6	12.5	1.8	1.2	1.2	9%	5%	1%
PEKAO	131.5	13.8	18.5	14.7	1.5	1.5	1.5	10%	9%	10%
PKO BP	27.29	11.4	13.2	11.7	1.1	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	45.99	242.8	29.6	11.2	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	28.85	10.9	13.4	11.1	1.9	1.9	1.8	18%	14%	17%
GPW	34.50	11.7	11.5	9.9	2.0	2.0	1.8	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.75	3.3	8.6	5.3	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 zmian 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.