

## Informacje ze Spółek

- Agora** – Spółka podała wyniki za II kw. '16 roku:

	II kw. '16	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw/kw
Przychody	296	289	3%	1%	3%
EBITDA	23	24	-4%	-32%	-18%
EBIT	-1	-1	30%	na	na
Zysk netto	-5	-3	65%	na	-29%

- AmRest** – Spółka podała wyniki za II kw. '16 roku:

	II kw. '16	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw/kw
Przychody	977	960	2%	21%	14%
EBITDA	127	122	4%	24%	9%
EBIT	55	59	-7%	21%	-1%
Zysk netto	36	41	-11%	41%	-8%

- Getin Holding** – Spółka podała wyniki za II kw. '16 roku:

	II kw. '16	Citi	vs. Citi	I kw. '16	kw/kw	II kw. '15	r/r
Wynik odsetkowy	194	187	4%	182	6%	124	56%
Opłaty i prowizje	94	110	-15%	102	-8%	121	-22%
EBIT	95	133	-29%	108	-12%	58	63%
Odpisy	-50	-81	-38%	-73	-32%	-60	-16%
Zysk netto	168	194	-13%	33	404%	39	332%

- PGNiG** – Spółka podała wyniki za II kw. '16 roku:

	II kw. '16	Citi	vs. Citi	Dane wstępne	vs. dane wstępne	r/r	kw/kw
Przychody	6,370	5,859	9%	6,370	0%	-19%	-42%
EBITDA	738	973	-24%	740	0%	-56%	-69%
EBIT	73	250	-71%	70	4%	-92%	-96%
Zysk netto	-115	172	na	-120	-4%	na	na

- Action** – Piotr Bieliński, prezes spółki powiedział, że Action wypłaci dywidendę ale prawdopodobnie później niż to zostało ustalone przez ZWZA.
- Alior Bank** – Bank oczekuje, że wynik za 2016 rok będzie zbliżony do konsensusu na poziomie 322 mln PLN pomimo tego, że koszty związane z przejęciem BPH będą wyższe niż oczekiwano. Fuzja prawna powinna zostać zakończona w październiku/listopadzie 2016 a operacyjna przed końcem II kw. '17 roku.
- Atal** – Spółka wprowadziła do sprzedaży 92 mieszkania z projektu Apartamentów Przybyszewskiego w Krakowie.

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,676	0.6%	7.8%	4.8%
WIG20	1,865	0.7%	6.3%	0.3%
mWIG40	3,822	0.5%	11.4%	7.1%
sWIG80	13,995	0.1%	5.8%	5.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	117.0	0.8%	2.9%	-4.9%
BUX	27,524	0.1%	0.5%	15.1%
RTS	953	0.7%	-0.3%	25.9%
ISE	79,034	1.4%	-2.6%	10.2%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,614	0.6%	1.4%	6.8%
S&P500	2,186	0.5%	1.6%	6.9%
NASDAQ	5,228	0.5%	4.1%	4.4%
DAX	10,743	0.9%	7.8%	0.0%
FTSE100	6,915	0.7%	3.5%	10.8%
CAC40	4,504	1.2%	4.0%	-2.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.60% USDPLN	3.8263	0.3%	
WIBOR 1M	1.65% EURPLN	4.2614	0.0%	
WIBOR 1Y	1.81% CHFPLN	3.9220	0.3%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1137	-0.4%	

- **Bank BPH** – Bank zaraportował 68,9 mln PLN zysku w II kw. br., co było wsparte przychodem brutto w wysokości 95,4 mln PLN z tytułu sprzedaży udziałów w Visa Europe.
- **Bank Handlowy** – Komitet Stabilności Finansowej uznał Bank Handlowy za inną instytucję o znaczeniu systemowym i proponuje nałożyć z tego tytułu bufor kapitałowy w wysokości 0,25% aktywów ważonych ryzykiem. Ostateczną decyzję w zakresie wysokości bufora podejmie KNF.
- **BZ WBK** – KNF zwróciła się do Rady Stabilności Finansowej o wyrażenie opinii w zakresie uznania BZ WBK za inną instytucję o znaczeniu systemowym i nałożenia buforu w wysokości 0,50% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.
- **CD Projekt** – Spółka otrzyma z UE 150 tys. EUR dofinansowania na projekt „CPF” (stanowi to 14% budżetu projektu).
- **Energia** – Budowa nowego bloku energetycznego w Ostrołęce powinna ruszyć nie wcześniej niż w 2018 roku (szacowany koszt projektu to 5-6 mld PLN).
- **ERG** – Spółka zaktualizuje swoją strategię w związku z szybszą niż zakładano realizacją programu inwestycyjnego. Nowa strategia zostanie ogłoszona wraz z wynikami za 2016 rok.
- **JSW** – Spółka sprzedał Spółkę Energetyczną Jastrzębie na rzecz PGNiG Termica za 372 mln PLN (z czego 279 mln PLN zostało zapłacone w formie zaliczki).
- **Lokum Deweloper** – Spółka podtrzymała prognozę przychodów w wysokości 172,1 mln PLN i zysku netto 42,4 mln PLN w 2016 roku. Lokum wprowadzi do sprzedaży 400 mieszkań w Krakowie w II połowie roku.
- **Lotos** – Spółka opublikuje zaktualizowaną strategię na jesieni. Lotos chce płacić dywidendy, jak to miało miejsce wcześniej i zbudować biznes odporny na zmienne otoczenie rynkowe. Spółka chce poprawić rentowność projektów upstream na Bałtyku i zwiększyć swoją obecność w Norwegii. Przejęcie w segmencie upstream może mieć miejsce w tym roku o ile pojawi się ciekawy kandydat do przejęcia. Spółka oczekuje 10% spadku w produkcji upstream w II połowie roku względem pierwszej połowy.
- **PGNiG** – PGNiG Termica powinna ogłosić przetarg na budowę kotłowni gazowej na Żeraniu w przeciągu miesiąca. PGNiG jest zainteresowane dalszymi przejęciami na rynku ciepłownictwa (najlepiej wraz z wytwarzaniem i dystrybucją).

## Kalendarium Spółki

- **Agora** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Alchemia** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **AmRest** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Astarta Holding** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Bank BPH** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **CDRL** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Ceramika Nowa Gala** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Getin Holding** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Impexmetal** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Indykpol** – Pierwszy dzień obrotów bez prawa do dywidendy (0,8 PLN na akcję).
- **Interferie** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Kredyt Inkaso** – Publikacja wyników za I kw. roku obrotowego 2016/2017.
- **LiveChat Software** – Publikacja wyników za I kw. roku obrotowego 2016/2017.
- **Mercor** – Publikacja wyników za I kw. roku obrotowego 2016/2017.

- **OT Logistics** – Pierwszy dzień obrotów bez prawa do dywidendy (7 PLN na akcję).
- **PGNiG** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Relpol** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Remak** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Ropczyce** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Serinus Energy** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Suway** – Publikacja wyników za III kw. roku obrotowego 2015/2016.
- **Swissmed Centrum Zdrowia** – Publikacja wyników za I kw. roku obrotowego 2016/2017.
- **Tarczyński** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja w lipcu (oczekiwane -0,9% r/r w stosunku do -0,8% w czerwcu).
- **GUS** – Wstępny szacunek PKB w II kw. '16 roku (oczekiwane +3,3 r/r w stosunku do +3,0% r/r w I kw. '16).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w lipcu (oczekiwane +11,2% r/r w stosunku do +11,4% r/r w czerwcu).
- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w czerwcu (oczekiwane -85 mln EUR w stosunku do +495 w maju).

## 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	57	8.6	11.3	14.0	0.9	0.9	0.9	42.5	4.5	4.7
BUDIMEX	192.00	21.1	18.7	14.5	8.3	7.6	6.8	11.3	9.1	6.4
ELEKTROBUDOWA	98.40	7.7	9.8	10.8	1.2	1.1	1.0	5.7	4.5	4.5
TRAKCJA PRKI	12.31	12.0	16.0	13.4	0.9	0.8	0.8	6.8	7.6	6.7
ELECTRICA	13.16	12.3	11.6	11.6	0.8	0.8	0.8	3.4	3.5	3.6
ENEA	10.88	-11.0	5.6	6.3	0.4	0.4	0.4	4.5	5.4	6.0
ENERGA	9.19	4.6	12.0	6.7	0.4	0.4	0.4	3.8	4.7	4.7
EUROCASH	53.6	38.1	26.6	22.7	6.8	5.8	5.1	18.3	14.8	13.3
FARMACOL	46.98	12.6	12.2	11.7	0.9	0.8	0.8	7.6	7.3	6.4
GRUPA AZOTY	74	12.0	14.8	14.4	1.2	1.1	1.0	6.7	7.3	7.0
INTERCARS	296.4	26.7	21.4	18.8	3.5	3.0	2.6	18.8	16.0	14.6
JSW	29.9	-1.1	-10.0	-8.2	0.9	1.0	1.1	-2.4	8.9	9.4
KETY	362.30	17.4	18.3	17.8	2.7	2.6	2.4	11.3	11.1	10.8
KGHM	79.74	15.1	12.9	14.5	0.8	0.7	0.7	-4.3	3.6	3.8
LPP	4700	24.2	21.0	18.4	4.5	3.9	3.5	12.6	11.6	10.1
NEUCA	370.00	18.9	17.3	15.6	3.2	2.8	2.5	12.0	11.0	9.9
CCC	187.5	28.7	28.2	21.1	6.4	5.5	4.8	25.1	18.5	14.7
ORANGE POLSKA	5.33	27.6	92.8	199.7	0.6	0.6	0.6	3.2	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	24.14	13.3	15.3	13.6	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	64.90	16.5	16.7	15.2	1.7	1.6	1.5	8.2	8.4	7.9
PELION	44.84	19.5	12.3	12.4	0.7	0.7	0.7	5.3	8.1	7.9
PGE	12.76	-11.3	7.4	8.5	0.6	0.6	0.5	4.1	5.3	6.2
PGNIG	5.66	15.6	14.1	13.5	1.1	1.1	1.0	6.1	5.9	5.6
PKP CARGO	39.1	17.9	95.1	23.3	0.5	0.5	0.5	3.0	4.2	3.7
PKN	67.12	10.1	7.3	7.4	1.3	1.1	1.0	6.1	4.8	4.8
LOTOS	29.83	-20.9	10.9	9.1	0.7	0.7	0.6	11.5	5.8	5.5
TAURON	3.03	-3.1	6.4	6.5	0.3	0.3	0.3	459.5	5.1	5.5
ZE PAK	13.44	-0.4	2.6	2.3	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	5.5	10.3	13.2	10.9	1.0	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	368.2	13.1	15.7	13.2	1.3	1.2	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	314.9	15.2	16.6	15.1	1.6	1.5	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	143.50	15.8	18.0	16.1	1.7	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	56.59	14.4	22.5	12.5	1.8	1.2	1.2	9%	5%	1%
PEKAO	131.6	13.8	18.5	14.7	1.5	1.5	1.5	10%	9%	10%
PKO BP	27.6	11.5	13.4	11.8	1.1	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	47.35	250.0	30.5	11.5	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	0.89	4.7	2.4	4.9	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	29.16	11.1	13.5	11.2	1.9	1.9	1.8	18%	14%	17%
GPW	34.54	11.7	11.5	9.9	2.0	2.0	1.9	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.