

Informacje ze Spółek

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

	II kw. '16	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw/kw
Sprzedaż	318	316	1%	-14%	-6%
EBITDA	31	31	0%	9%	-14%
EBIT	26	26	1%	11%	-16%
Zysk netto	27	24	10%	23%	-8%

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

	II kw. '16	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw/kw
Sprzedaż	40,2	39,6	2%	20%	31%
EBITDA	6,8	7,0	-3%	3%	315%
EBIT	5,9	6,0	-2%	1%	862%
Zysk netto	4,3	5,3	-19%	-18%	767%

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

	II kw. '16	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	r/r	kw/kw
Sprzedaż	5.341	5.389	-1%	5.340	0%	3%	12%
EBITDA	110	122	-9%	124	-11%	-3%	133%
EBIT	70	81	-13%	83	-15%	-7%	953%
Zysk netto	53	61	-13%	61	-14%	8%	4342%

- Aplisens** – Spółka oczekuje jednocyfrowego wzrostu sprzedaży w 2016 roku w stosunku do poprzedniego roku (za sprawą niższej sprzedaży krajowej, ale za to wyższej sprzedaży na rynki europejskie i WNP). Nakłady inwestycyjne powinny wynieść 11 mln PLN w 2016 roku. Program skupu akcji własnych może się rozpocząć w tym roku.
- Benefit Systems** – Spółka chce dokonać skupu do 42,184 akcji własnych (1,65% akcji wyemitowanych) za łączną cenę nie większą niż 27,5 mln PLN.
- ES-System** – Rafał Gawrylak, prezes spółki powiedział, że spółka oczekuje rocznego spadku sprzedaży krajowej w III kw. '16 roku w związku z koniunkturą gospodarczą i opóźnieniami w realizacji inwestycji. Sprzedaż zagraniczna powinna się jednak poprawić.
- KGHM** – Spółka pracuje nad tym by dług netto do EBITDA nie przekroczył poziomu 2,0x (1,8x na koniec I połowy 2016 roku).
- Komputronik** – Tradus, spółka zależna Komputronika, jest obecnie w procesie kontroli dotyczącej zwrotu zapłaconego podatku VAT. Termin zwrotu podatku VAT będzie determinować termin spłaty zadłużenia Tradusa względem Komputronika o wartości 12,6 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,967	-0.1%	3.7%	3.2%
WIG20	1,821	-0.2%	1.6%	-2.1%
mWIG40	3,824	0.0%	9.6%	7.2%
sWIG80	14,049	0.2%	5.7%	6.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.7	0.7%	1.5%	-6.0%
BUX	27,700	-0.3%	1.1%	15.8%
RTS	975	1.0%	2.3%	28.8%
ISE	77,971	-0.2%	2.4%	8.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,598	0.1%	0.2%	6.7%
S&P500	2,187	0.2%	1.1%	7.0%
NASDAQ	5,240	0.2%	4.0%	4.6%
DAX	10,603	0.6%	6.2%	-1.3%
FTSE100	6,869	0.1%	2.6%	10.0%
CAC40	4,437	0.4%	2.5%	-4.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.60% USDPLN	3.7830	-0.4%	
WIBOR 1M	1.65% EURPLN	4.2952	0.2%	
WIBOR 1Y	1.81% CHFPLN	3.9645	0.4%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1354	0.6%	

- **Tauron** – Marek Wadowski, prezes spółki powiedział, że wyniki za 2016 mogą być słabsze w stosunku do zeszłego roku. Na koniec 2016 roku dług netto do EBITDA nie powinien przekroczyć poziomu 3,0x. Nakłady inwestycyjne w II połowie bieżącego roku mogą być wyższe niż w pierwszej. Segment wydobywania może zaraportować ujemną EBITDA w 2016 roku. Jeżeli nie zostanie wdrożony rynek mocy to będzie można oczekiwać kolejnych odpisów aktywów.

Transakcje

- **PKP Cargo** – MetLife OFE zwiększyło zaangażowanie w spółce do 5,57% z 4,83%.
- **Benefit Systems** – Altus TFI zwiększyło zaangażowanie w spółce do 5,01% z 4,99%.

Kalendarium Spółki

- **Aplitt** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **CCC** – Pierwszy dzień obrotu 727.900 akcji serii E.
- **Centrum Nowoczesnych Technologii** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **ED Invest** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Eurocash** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **IDM SA** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Immobile** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **JHM Developemnt** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Mostostal Płock** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w sierpniu (-5,6 w lipcu).
- **GUS** – Wyrzeczający wskaźnik ufności konsumenckiej w sierpniu (-10,6 w lipcu).

Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa spadła o -3,4% r/r w lipcu (oczekiwano +1,3% r/r w stosunku do +6% r/r w czerwcu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna wzrosła o +2% r/r w lipcu (oczekiwano +4,2% r/r w stosunku do +4,6% r/r w czerwcu).
- **GUS** – Inflacja PPI wyniosła -0,4% r/r w lipcu (oczekiwano -0,4% r/r w stosunku do -0,7% r/r w czerwcu).

Wezwania

- **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.
- **Pekaes** – KH Logistyka oraz PEK II SCSp ogłosili wezwanie do sprzedaży 11,288,717 akcji spółki (36,99% kapitału zakładowego) po cenie 14,15 PLN za udział. Zapisy potrważą od 9 września do 10 października.

- **Quantum Software** – Quantum Qguar ogłosił wezwanie do sprzedaży 235 tys. akcji (15,87% kapitału zakładowego), oferowana cena 8,3 PLN. Zapisy potrwają 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 potrwają 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	55.88	8.4	11.0	13.7	0.9	0.9	0.8	41.8	4.4	4.7
BUDIMEX	193.50	21.3	18.9	14.6	8.4	7.7	6.9	11.4	9.2	6.5
ELEKTROBUDOWA	99.90	7.8	10.0	11.0	1.2	1.1	1.1	5.8	4.6	4.6
TRAKCJA PRKI	12.15	11.9	15.8	13.2	0.9	0.8	0.8	6.7	7.5	6.6
ELECTRICA	13.56	12.7	11.9	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	10.45	-10.6	5.4	6.1	0.4	0.4	0.4	4.4	5.3	5.9
ENERGA	8.54	4.3	11.2	6.3	0.4	0.4	0.4	3.7	4.5	4.6
EUROCASH	51.42	36.5	25.5	21.8	6.5	5.6	4.9	17.6	14.3	12.7
FARMACOL	46.99	12.6	12.2	11.7	0.9	0.8	0.8	7.6	7.3	6.4
GRUPA AZOTY	70.66	11.5	14.1	13.7	1.1	1.0	1.0	6.5	7.0	6.7
INTERCARS	296.2	26.7	21.4	18.8	3.5	3.0	2.6	18.8	16.0	14.5
JSW	27.5	-1.0	-9.2	-7.5	0.8	0.9	1.1	-2.3	8.5	9.0
KETY	370.00	16.7	12.8	15.1	2.7	2.5	2.4	11.0	9.5	9.3
KGHM	79.19	15.0	12.8	14.4	0.8	0.7	0.7	-4.2	3.6	3.8
LPP	4760	24.5	21.3	18.7	4.6	3.9	3.6	12.7	11.7	10.2
NEUCA	366.25	18.7	17.1	15.5	3.2	2.8	2.5	11.9	10.9	9.8
CCC	189.5	29.0	28.5	21.3	6.5	5.6	4.8	25.4	18.7	14.9
ORANGE POLSKA	5.34	27.6	92.9	200.1	0.6	0.6	0.6	3.2	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	24.09	13.2	15.3	13.6	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	69.85	17.7	17.9	16.4	1.8	1.7	1.6	8.8	9.0	8.4
PELION	44.50	19.3	12.2	12.3	0.7	0.7	0.6	5.3	8.1	7.9
PGE	12.06	-10.6	7.0	8.0	0.6	0.5	0.5	3.9	5.1	6.0
PGNIG	5.42	15.0	13.5	13.0	1.0	1.0	1.0	5.9	5.7	5.4
PKP CARGO	37.72	17.3	91.7	22.4	0.5	0.5	0.5	3.0	4.1	3.6
PKN	64.97	9.8	7.1	7.1	1.3	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	29.33	-20.6	10.7	8.9	0.7	0.7	0.6	11.5	5.8	5.5
TAURON	2.96	-3.0	6.3	6.3	0.3	0.3	0.3	455.8	5.1	5.5
ZE PAK	12.69	-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	5.46	10.2	13.1	10.8	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	368.8	13.1	15.7	13.2	1.3	1.2	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	315.65	15.2	16.6	15.1	1.6	1.5	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	144.00	15.9	18.1	16.2	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	54.00	13.8	21.5	12.0	1.7	1.2	1.2	9%	5%	1%
PEKAO	129.8	13.6	18.3	14.5	1.5	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.2	10.9	12.7	11.2	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	47	248.2	30.3	11.4	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	1	5.3	2.7	5.6	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	28.80	10.9	13.4	11.1	1.9	1.9	1.8	18%	14%	17%
GPW	35.11	11.9	11.7	10.1	2.0	2.0	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.88	3.5	9.3	5.7	0.3	0.3	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.