

Informacje ze Spółek

- **Action** – Spółka przesunęła termin publikacji raportu za 2 kwartał 2016 na 29 września.
- **Alumetal** – Spółka spodziewa się czasowego obniżenia marż w 2017 w związku z uruchomieniem nowej fabryki na Węgrzech. Nowy zakład pochłonie ponad 120 mln PLN i pozwoli na podwojenie produkcji stopów aluminiowych.
- **Erbud** – Spółka zakupiła 10% udziałów w Budlex za 4,5 mln PLN.
- **ING** – Bank otrzymał decyzję od Komitetu Stabilności Finansowej o wydaniu pozytywnej opinii w sprawie zidentyfikowania ING Banku Śląskiego jako innej instytucji o znaczeniu systemowym i nałożenia na bank (na zasadzie skonsolidowanej i indywidualnej) bufora w wysokości równoważnej 0.50% łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko.
- **PBG** – Wyniki za 1 połowę 2016 będą zawierać odpis udziałów w Rafako na 99 mln PLN.
- **PZU** – Ubezpieczyciel prowadzi rozmowy z bankami w sprawie potencjalnego zakupu aktywów
- **Trans Polonia** przychody za lipiec wyniosły 17,4 mln PLN (+199% r/r), narastająco 90,8 mln PLN (+169% r/r).
- **ZUE** – Obecny portfel zamówień wynosi 641 mln PLN. Spółka opublikowała wstępne wyniki za 1 połowę 2016: sprzedaż 128 mln PLN, EBIT -2,6 mln PLN, strata netto -1,6 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,537	-0.9%	2.2%	2.3%
WIG20	1,800	-1.1%	0.0%	-3.2%
mWIG40	3,805	-0.5%	8.2%	6.7%
sWIG80	14,009	-0.3%	4.6%	6.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.8	-0.8%	-0.4%	-6.7%
BUX	27,600	-0.4%	0.1%	15.4%
RTS	966	-1.0%	2.0%	27.6%
ISE	78,146	0.2%	4.3%	8.9%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,553	-0.2%	-0.2%	6.5%
S&P500	2,184	-0.1%	0.5%	6.8%
NASDAQ	5,238	0.0%	2.9%	4.6%
DAX	10,544	-0.6%	4.0%	-1.8%
FTSE100	6,859	-0.1%	1.9%	9.9%
CAC40	4,401	-0.8%	0.5%	-5.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.60%	USDPLN	3.8056	0.6%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3102	0.4%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9600	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1326	-0.2%

Transakcje

- **KGHM** – OFE Nationale-Nederlanden zwiększył swój udział z 4.93% do 5.05%
- **BPH** – Alior nabył 46.5m akcji BPH. Spółka planuje wykup akcjonariuszy mniejszościowych.

Kalendarium Spółki

- **CCC** – Pierwszy dzień handlu 727,900 akcji zwykłych serii E
- **Immobilie** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Travelpl** – Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW.
- **Relpol** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Sfinks** – Rejestracja 3 500 000 akcji zwykłych.
- **Elkpol** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.

Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w sierpniu -3.8 (-5,6 w lipcu).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej w sierpniu -7.3 (-10,6 w lipcu).

Wezwania

- **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.
- **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	54.24	8.2	10.7	13.3	0.9	0.8	0.8	40.9	4.3	4.6
BUDIMEX	192.05	21.1	18.7	14.5	8.3	7.6	6.8	11.3	9.1	6.4
ELEKTROBUDOWA	100.00	7.8	10.0	11.0	1.2	1.1	1.1	5.8	4.6	4.6
TRAKCJA PRKI	12.01	11.7	15.6	13.1	0.9	0.8	0.8	6.7	7.4	6.6
ELECTRICA	13.6	12.7	12.0	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	10.2	-10.4	5.3	5.9	0.4	0.4	0.4	4.4	5.3	5.9
ENERGA	8.36	4.2	10.9	6.1	0.4	0.4	0.4	3.6	4.5	4.6
EUROCASH	46.32	32.9	23.0	19.7	5.9	5.1	4.4	16.0	12.9	11.5
FARMACOL	46.99	12.6	12.2	11.7	0.9	0.8	0.8	7.6	7.3	6.4
GRUPA AZOTY	68.65	11.2	13.7	13.3	1.1	1.0	0.9	6.3	6.8	6.6
INTERCARS	295	26.6	21.3	18.7	3.4	3.0	2.6	18.7	15.9	14.5
JSW	29	-1.0	-9.7	-7.9	0.9	1.0	1.1	-2.4	8.7	9.3
KETY	370.00	16.7	12.8	15.1	2.7	2.5	2.4	11.0	9.5	9.3
KGHM	77.92	14.8	12.6	14.1	0.8	0.7	0.7	-4.1	3.5	3.7
LPP	4697	24.2	21.0	18.4	4.5	3.9	3.5	12.6	11.6	10.1
NEUCA	366.00	18.7	17.1	15.5	3.1	2.8	2.5	11.9	10.9	9.8
CCC	184.2	28.2	27.7	20.7	6.3	5.4	4.7	24.7	18.2	14.5
ORANGE POLSKA	5.26	27.2	91.5	197.1	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	24.08	13.2	15.3	13.5	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	70.55	17.9	18.1	16.5	1.8	1.7	1.6	8.9	9.1	8.5
PELION	44.44	19.3	12.2	12.3	0.7	0.7	0.6	5.3	8.1	7.9
PGE	11.9	-10.5	6.9	7.9	0.6	0.5	0.5	3.9	5.1	5.9
PGNIG	5.49	15.2	13.6	13.1	1.1	1.0	1.0	5.9	5.7	5.4
PKP CARGO	38.67	17.7	94.0	23.0	0.5	0.5	0.5	3.0	4.2	3.7
PKN	65.5	9.9	7.1	7.2	1.3	1.1	1.0	6.0	4.7	4.7
LOTOS	29.27	-20.5	10.7	8.9	0.7	0.7	0.6	11.4	5.8	5.5
TAURON	2.95	-3.0	6.2	6.3	0.3	0.3	0.3	455.3	5.1	5.5
ZE PAK	12.67	-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	5.3	9.9	12.7	10.5	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	366.5	13.1	15.6	13.1	1.3	1.1	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	311.1	15.0	16.4	14.9	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	143.15	15.8	18.0	16.1	1.7	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	53.11	13.5	21.1	11.8	1.7	1.2	1.2	9%	5%	1%
PEKAO	126.9	13.3	17.9	14.1	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	25.86	10.8	12.5	11.1	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	47.29	249.7	30.5	11.5	0.6	0.6	0.6	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.49	7.9	22.5	4.4	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	28.57	10.8	13.3	11.0	1.9	1.9	1.8	18%	14%	17%
GPW	35.06	11.9	11.7	10.1	2.0	2.0	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.86	3.5	9.2	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 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.