

Informacje ze Spółek

- ABC Data** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	1 188	1 186	0%	998	19%
EBITDA	6.4	9.9	-35%	21	-69%
EBIT	5.9	9.3	-37%	20.0	-71%
Zysk netto	2.9	5.9	-51%	13.9	-79%

- Awbud** – Spółka opublikowała wyniki za I półrocze 2016:

	I półrocze 2016	I półrocze 2015	r/r
Przychody	122.6	104.9	17%
EBITDA	3.1	2.8	8%
EBIT	2.0	1.9	6%
Zysk netto	1.1	2.3	-52%

Obecny portfel zamówień ma wartość 220 mln PLN.

- CCC** – Spółka zależna CCC Shoes & Bags planuje przejąć 75% udziałów 3S Retail, wyłącznego dystrybutora produktów CCC na rynku rosyjskim.
- Grupa Azoty** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Przychody	5 061	4 939	2%	4 800	5%	4 446	14%
EBITDA	4668	-	-	4680	0%	4437	5%
EBIT	-3 098	-3 097	0%	-3 073	1%	-2 961	5%
Zysk netto	473	321	47%	476	-1%	62	663%

- GTC** – Spółka opublikowała wyniki za I półrocze 2016:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	28	30	-6%	30	-2%
EBIT	34.3	30.6	12%	15	100%
Zysk netto	18.8	18.3	3%	-1.9	-
Zysk netto	8.8	7.9	12%	10.2	-14%

- Monnari** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	57.4	56.3	2%	50.7	11%
EBITDA	8.3	9.8	-16%	12.1	-32%
EBIT	7.4	8.9	-17%	11.2	-34%

- Police** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47 525	-0.2%	2.1%	2.3%
WIG20	1 791	-0.5%	-0.1%	-3.7%
mWIG40	3 852	0.5%	8.1%	8.0%
sWIG80	14 069	0.4%	4.7%	6.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.9	0.9%	0.7%	-5.8%
BUX	27 724	0.5%	-0.5%	15.9%
RTS	972	0.9%	3.9%	28.4%
ISE	77 334	-0.8%	7.8%	7.8%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	18 547	0.1%	-0.1%	6.4%
S&P500	2 187	0.2%	0.5%	7.0%
NASDAQ	5 260	0.3%	3.1%	5.0%
DAX	10 593	0.9%	4.4%	-1.4%
FTSE100	6 869	0.6%	2.1%	10.0%
CAC40	4 421	0.7%	0.9%	-4.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.62% USDPLN	3.8126	0.1%	
WIBOR 1M	1.65% EURPLN	4.3105	0.0%	
WIBOR 1Y	1.81% CHFPLN	3.9557	0.0%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1306	-0.1%	

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	605	626	-3%	694	-13%
EBITDA	29.7	67.5	-56%	83.1	-72%
EBIT	7.7	44.7	-83%	64.9	-91%
Zysk netto	17.2	34.7	-69%	55.7	-75%

- **Puławy** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	809	784	3%	848	-5%
EBITDA	115	147	-22%	144	-20%
EBIT	68.2	104	-34%	103	-34%
Zysk netto	66.2	88.5	-25%	95.0	-30%

- **PZU** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Składka przypisana brutto	5 061	4 939	2%	4 800	5%	4 446	14%
Składki zarobione netto	4668	-	-	4680	0%	4437	5%
Odszkodowanie netto	-3 098	-3 097	0%	-3 073	1%	-2 961	5%
Wynik na dział. Inwest.	473	321	47%	476	-1%	62	663%
Zysk netto	166	233	-29%	380	-56%	380	-56%

PZU opublikowało strategię do 2020: 1. ROE jednostki dominującej na poziomie 18% w 2020; 2 redukcja kosztów stałych w ubezpieczeniach o 400 mln PLN do końca 2018 (w stosunku do 2015); 3. 100 mld PLN aktywów pod zarządzaniem; 4. Przychody PZU Zdrowie na poziomie 1 mld PLN w 2020 (wobec 260 mln PLN w 2015).

- **Torpol** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na modernizację odcinka linii kolejowej E30 Zabrze-Katowice-Kraków o wartości 247,4 mln PLN netto.

Kalendarium Spółki

- **Abadonre** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Asseco Poland** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Awbud** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **DGA** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Elkop** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **ERG** - Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,62 PLN na akcję.
- **EUCO** - Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,58 PLN na akcję.
- **Grupa Azoty** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **GTC** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Handlowy** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Kredyt Inkaso** – Zmiana ceny w wezwaniu ogłoszonym przez WPEF VI Holding V B.V. na 20 PLN za sztukę.
- **Magellan** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Monnari** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Orzeł biały** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.

- **PCC Intermodal** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Police** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku
- **Pulawy** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku
- **PZU** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Quantum** - Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 8,30 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Quantum Qguar Sp. z o.o.
- **Ronson** – Wypłata dywidendy 0,08 PLN na akcję
- **Softblue** – Koniec przyjmowania zapisów w ramach wykonania prawa poboru na akcje serii C
- **WDX** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia (8.8% 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 25 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			CWK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	54.23	8.1	10.7	13.3	0.9	0.8	0.8	40.9	4.3	4.6
BUDIMEX	194.00	21.3	18.9	14.7	8.4	7.7	6.9	11.4	9.2	6.5
ELEKTROBUDOWA	101.00	7.9	10.1	11.1	1.2	1.1	1.1	5.8	4.6	4.7
TRAKCJA PRKII	12.05	11.8	15.7	13.1	0.9	0.8	0.8	6.7	7.4	6.6
ELECTRICA	13.52	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	10.29	-10.4	5.3	6.0	0.4	0.4	0.4	4.4	5.3	5.9
ENERGA	8.44	4.2	11.1	6.2	0.4	0.4	0.4	3.7	4.5	4.6
EUROCASH	45.85	32.6	22.8	19.5	5.8	5.0	4.4	15.8	12.8	11.4
FARMACOL	47.64	12.8	12.4	11.8	0.9	0.8	0.8	7.8	7.4	6.5
GRUPA AZOTY	66.2	10.8	13.2	12.9	1.0	1.0	0.9	6.1	6.6	6.4
INTERCARS	294.75	26.5	21.3	18.7	3.4	3.0	2.6	18.7	15.9	14.5
JSW	30.22	-1.1	-10.1	-8.2	0.9	1.0	1.2	-2.4	9.0	9.5
KETY	367.00	16.5	12.6	15.0	2.7	2.5	2.4	10.9	9.4	9.3
KGHM	76.77	14.6	12.4	13.9	0.8	0.7	0.7	-4.1	3.5	3.6
LPP	4734	24.4	21.1	18.6	4.5	3.9	3.5	12.7	11.7	10.2
NEJCA	366.00	18.7	17.1	15.5	3.1	2.8	2.5	11.9	10.9	9.8
CCC	182.45	28.0	27.5	20.5	6.3	5.4	4.6	24.5	18.0	14.4
ORANGE POLSKA	5.29	27.4	92.1	198.2	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	24.18	13.3	15.3	13.6	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	75.00	19.0	19.2	17.6	1.9	1.8	1.7	9.5	9.7	9.0
PELION	43.70	19.0	12.0	12.1	0.7	0.7	0.6	5.3	8.0	7.8
PGE	11.97	-10.6	7.0	8.0	0.6	0.5	0.5	3.9	5.1	6.0
PGNIG	5.38	14.9	13.4	12.9	1.0	1.0	1.0	5.8	5.6	5.3
PKP CARGO	42.98	19.7	104.5	25.6	0.6	0.6	0.6	3.3	4.5	3.9
PKN	65.8	9.9	7.2	7.2	1.3	1.1	1.0	6.0	4.8	4.7
LOTOS	30	-21.0	10.9	9.1	0.7	0.7	0.6	11.6	5.8	5.5
TAURON	3.02	-3.1	6.4	6.5	0.3	0.3	0.3	459.0	5.1	5.5
ZE PAK	12.81	-0.3	2.5	2.2	0.3	0.3	0.3	-1.7	3.8	2.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.26	9.9	12.6	10.4	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	372.55	13.3	15.9	13.3	1.3	1.2	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	315.7	15.2	16.6	15.1	1.6	1.5	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	145.10	16.0	18.2	16.3	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	53.40	13.6	21.2	11.8	1.7	1.2	1.2	9%	5%	1%
PEKAO	124.8	13.1	17.6	13.9	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	25.8	10.8	12.5	11.1	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	45.52	240.4	29.3	11.1	0.6	0.6	0.6	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.48	7.8	22.1	4.3	0.2	0.2	0.2	1%	1%	5%
GETIN HOLDING	0.99	5.2	2.7	5.5	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	27.20	10.3	12.6	10.5	1.8	1.8	1.7	18%	14%	17%
GPW	35.16	11.9	11.7	10.1	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 sporządzony 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.