

Informacje ze Spółek

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

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	864.9	858.7	0.7%	608.0	42.3%
EBITDA	151.0	143.9	4.9%	112.5	34.2%
EBIT	138.0	126.8	8.8%	95.7	44.2%
Zysk netto	131.6	100.9	30.5%	105.3	25.0%

- Asseco Poland** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	1926	1946	-1%		12%
EBITDA	258	241	3%		6%
EBIT	176	170	4%		4%
Zysk netto	77.3	61.8	25%		28%

Obecny portfel zamówień ma wartość 6,98 mld PLN.

- Dom Development** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	228.7	228.4	0.1%	157.8	44.9%
EBIT	23.2	21.5	7.9%	13.2	76.0%
Zysk netto	18.4	17.1	7.8%	10.6	73.7%

- CD Projekt** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	232	198	17%	487	-52%
EBITDA	125	102	23%	292	-57%
EBIT	125	94.3	32%	291	-57%
Zysk netto	102	77.2	32%	242	-58%

- Cyfrowy Polsat** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał 2016:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Przychody	2 443	2 430	1%	2 392	2%	2 469	-1%
EBITDA	935	922	1%	930	1%	977	-4%
EBIT	408	482	-16%	487	-16%	583	-30%
Zysk netto	238	301	-21%	292	-19%	305	-22%

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

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	74.9	64.8	16%	64.9	15%
EBIT	22.3	18.7	19%	3.3	576%
Zysk netto	22.1	15.0	48%	1.2	1744%

Rafał Materka

Analityk

Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,479	-0.1%	1.0%	2.2%
WIG20	1,786	-0.2%	-1.6%	-3.9%
mWIG40	3,851	0.0%	7.1%	8.0%
sWIG80	14,116	0.3%	4.6%	6.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	116.3	0.4%	1.0%	-5.5%
BUX	27,949	0.8%	0.0%	16.8%
RTS	958	-1.5%	2.9%	26.6%
ISE	76,116	-1.6%	2.6%	6.1%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,481	-0.4%	-0.1%	6.1%
S&P500	2,175	-0.5%	0.3%	6.4%
NASDAQ	5,218	-0.8%	2.4%	4.2%
DAX	10,623	0.3%	4.2%	-1.1%
FTSE100	6,836	-0.5%	1.9%	9.5%
CAC40	4,435	0.3%	1.1%	-4.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.8258	0.3%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3091	0.0%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9565	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1264	-0.4%

- **Alchemia** – Spółka skupiła 35 000 akcji własnych w celu późniejszej odsprzedaży lub umorzenia.
- **Grupa Azoty** – Spółka obniża planowane wydatki inwestycyjne na 2016 do 1.6mld PLN z zapowiedzianego poziomu 2mld PLN w marcu. Spółka jest również zainteresowana przejęciami firm chemicznych i nawozowych.
- **Lentex** – Spółka chce ogłosić wezwanie na 5 428 707 sztuk akcji własnych po cenie 10,5 PLN za akcję.
- **Braster** – mBank obniżył swój udział w akcjonariacie spółki poniżej 5%.
- **Zue** – Spółka liczy na poprawę marż mimo zastoju na rynku infrastruktury kolejowej. Grupa ocenia, że rozstrzygnięcie części zadeklarowanych przez PKP PLK przetargów będzie możliwe jeszcze w tym roku.
- **Elektromont** – Oferta spółki została wybrana w przetargu na wykonanie robót elektrycznych podczas budowy ośrodka radioterapii w Zgorzelcu. Wynagrodzenie za wykonanie całości przedmiotu umowy przekracza 20% kapitałów własnych spółki.
- **Macrologic** – Spółka ogłosiła ofertę odkupu 65 000 akcji własnych oznaczonych kodem PLMCSFT00018 po cenie 80,0 PLN za sztukę, w celu dalszej odsprzedaży.
- **Erbud** – Spółka poinformowała o korekcie błędnego ujęcia skapitalizowanych kosztów wymiany powierzchni pasa betonowego na Lotnisku Modlin, skutkującej zmniejszeniem kapitałów własnych o 20,12 mln PLN.

Kalendarium Spółki

- **CCC** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Cyfrowy Polsat** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **ABC Data** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Capital Partners** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **CC Energy** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **CD Projekt** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Dom Development** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Duda** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Energoinstal** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Ergis** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Industrial Milk Company** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Kino Polska** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **LSI Software** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Mercator Medical** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Opteam** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Otmuchów** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **PA Nova** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Pegas** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Pelion** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Robyg** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Śnieżka** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Unibep** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.

- **Wittchen** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **ERG** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,62 PLN na akcję.
- **EuCO** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 3,58 PLN na akcję.
- **Rawplug** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,33 PLN na akcję.
- **PGS Software** – Debiut na GPW.
- **PGNiG** – NWZA m.in. ws. upoważnienia Zarządu do skupu akcji własnych.
- **Zetkama** – NWZA ws. zmian w statucie.
- **Torpol** – Spółka przedstawiła wstępne wyniki finansowe za I półrocze 2016 r.
- **WDX** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.

Makro

- **GUS** – W lipcu stopa bezrobocia wyniosła 8,6% (oczekiwania: 8,6%, w czerwcu 8,8%).

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			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	54.2	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 PRKI	12.17	11.9	15.8	13.2	0.9	0.8	0.8	6.7	7.5	6.7
ELECTRICA	13.58	12.7	12.0	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	10.27	-10.4	5.3	5.9	0.4	0.4	0.4	4.4	5.3	5.9
ENERGA	8.16	4.1	10.7	6.0	0.4	0.4	0.4	3.6	4.4	4.5
EUROCASH	46.4	33.0	23.0	19.7	5.9	5.1	4.4	16.0	12.9	11.5
FARMACOL	47.00	12.6	12.2	11.7	0.9	0.8	0.8	7.6	7.3	6.4
GRUPA AZOTY	63.37	10.3	12.6	12.3	1.0	0.9	0.9	5.9	6.4	6.2
INTERCARS	294	26.5	21.2	18.6	3.4	3.0	2.6	18.7	15.9	14.5
JSW	30.39	-1.1	-10.2	-8.3	0.9	1.0	1.2	-2.4	9.0	9.5
KETY	366.00	16.5	12.6	14.9	2.7	2.5	2.4	10.9	9.4	9.2
KGHM	76.50	14.5	12.3	13.9	0.7	0.7	0.7	-4.0	3.4	3.6
LPP	4600	23.7	20.5	18.1	4.4	3.8	3.4	12.3	11.3	9.9
NEUCA	370.00	18.9	17.3	15.6	3.2	2.8	2.5	12.0	11.0	9.9
CCC	183.5	28.1	27.6	20.6	6.3	5.4	4.7	24.6	18.1	14.5
ORANGE POLSKA	5.28	27.3	91.9	197.9	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	24.35	13.4	15.5	13.7	1.5	1.4	1.2	7.4	7.6	7.5
ORBIS	73.94	18.8	19.0	17.3	1.9	1.8	1.7	9.4	9.5	8.9
PELION	43.68	19.0	12.0	12.1	0.7	0.7	0.6	5.3	8.0	7.8
PGE	11.8	-10.4	6.9	7.8	0.5	0.5	0.5	3.9	5.1	5.9
PGNIG	5.3	14.7	13.2	12.7	1.0	1.0	1.0	5.8	5.5	5.3
PKP CARGO	42.56	19.5	103.5	25.3	0.6	0.6	0.6	3.3	4.4	3.9
PKN	65.5	9.9	7.1	7.2	1.3	1.1	1.0	6.0	4.7	4.7
LOTOS	29.8	-20.9	10.9	9.1	0.7	0.7	0.6	11.5	5.8	5.5
TAURON	2.97	-3.0	6.3	6.4	0.3	0.3	0.3	456.3	5.1	5.5
ZE PAK	12.98	-0.4	2.6	2.2	0.3	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	5.3	9.9	12.7	10.5	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	367	13.1	15.6	13.1	1.3	1.1	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	316.5	15.2	16.7	15.1	1.6	1.5	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	146.15	16.1	18.3	16.4	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	52.74	13.4	21.0	11.7	1.6	1.2	1.2	9%	5%	1%
PEKAO	125.2	13.1	17.6	14.0	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	25.93	10.8	12.6	11.1	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	45.51	240.3	29.3	11.1	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	0.98	5.2	2.7	5.4	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	27.50	10.4	12.8	10.6	1.8	1.8	1.7	18%	14%	17%
GPW	34.95	11.9	11.7	10.0	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 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.