

Informacje ze Spółek

- **Asseco Poland** – Portfel zamówień spółki w oprogramowaniu własnym na 2016 ma wartość 5 746 mln PLN i jest 14 proc. wyższy r/r.
- **CCC** – Spółka zakłada wzrost powierzchni o ponad 120 tys. m² w 2017, chce się rozwijać w Rosji w tempie ok. 20 sklepów rocznie.
- **Cyfrowy Polsat** – Spółka zakłada wypracowanie wolnych przepływów gotówkowych w 2016 w górnym przedziale zapowiadanych widełek 1,2 – 1,4 mld PLN i planuje wypłatę dywidendy w 2017.
- **Dom Development** – Spółka planuje wydać klientom 2.500 lokali w 2016 (820 lokali zostało przekazanych w I połowie roku) 2.700 lokali w 2017.
- **Elektrobudowa** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za I półrocze 2016: przychody 528 mln PLN, zysk netto 23 mln PLN. W II kwartale przychody wyniosły 313 mln PLN (+3% vs konsensus oraz 16% powyżej naszych oczekiwań) oraz zysk netto 21,3 mln PLN (wobec konsensus na poziomie 14,5 mln PLN oraz naszych oczekiwań w wysokości 15,6 mln PLN). W II kwartale spółka podpisała kontrakty o wartości 206 mln PLN.
- **PBG** - Spółka rozpozna w wynikach I półrocza 2016 zysk na realizacji układu z wierzycielami w wysokości 1 054,7 mln PLN oraz dodatkowe 22,96 mln PLN wpływu aneksu z uczestnikami konsorcjum realizującego zlecenie Polskiego LNG SA.
- **Unibep** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	yoy
Przychody	280	282	-1%	326	-14%
EBITDA	9.7	11.6	-17%	7.2	34%
EBIT	7.6	9.7	-22%	5.7	33%
Zysk netto	8.8	7.4	19%	5.2	70%

W I półroczu spółka podpisała kontrakty o wartości 841 mln PLN, zaś portfel zamówień ma wartość ok. 1,4 mld PLN.

Rafał Materka

Analityk

Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47 464	0.0%	1.2%	2.1%
WIG20	1 782	-0.3%	-1.2%	-4.2%
mWIG40	3 870	0.5%	7.3%	8.5%
sWIG80	14 136	0.1%	4.3%	7.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.4	-0.8%	0.0%	-6.3%
BUX	27 780	-0.6%	-0.8%	16.1%
RTS	966	0.9%	4.5%	27.6%
ISE	76 790	0.9%	4.2%	7.1%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	18 448	-0.2%	-0.1%	5.9%
S&P500	2 172	-0.1%	0.2%	6.3%
NASDAQ	5 212	-0.1%	2.0%	4.1%
DAX	10 530	-0.9%	2.8%	-2.0%
FTSE100	6 817	-0.3%	1.4%	9.2%
CAC40	4 407	-0.7%	0.3%	-5.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.8401	0.4%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3327	0.5%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9680	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1283	0.2%

Kalendarium Spółki

- **Bogdanka** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Enea** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **4fun Media** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Altus TFI** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Aplitt** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Arcus** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Atrem** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Briju** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Drop** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **CFI Holding** – Split akcji w stosunku 1:40.
- **Elemental Holding** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Famur** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Fota** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Global Cosmed** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Ideon** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Immobile** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Izolacja** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Izostal** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Izolacja** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Intrोल** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Makarony Polskie** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Mex Polska** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Pekaes** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Plastbox** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **PCC Exol** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Pozbud** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Pragma Inkaso** – NWZA ws. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę umowy pożyczki z VBCP Asset Management.
- **Relpol** – Wyplata dywidendy (0.50 PLN za akcję).
- **Stalprofil** – Wyplata dywidendy (0.04 PLN za akcję).
- **Rubicon** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Sare** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Skarbiec** – Publikacja wyników rok obrotowy 2015/2016.
- **Vantage Development** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.

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.
- **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.
- **Graal** – Główny akcjonariusz **Bogusław Kowalski (wraz ze spółką zależną Greenwich Investments) oraz GRWC Holdings (podmiot zależny od Abris CEE Mid-Market Fund) ogłosili wezwanie do sprzedaży 4.493.005 akcji (55,77% kapitału akcyjnego). Wzywający zamierzają osiągnąć 100% udziałów. Zapisy potrważą od 15 września do 14 października.**

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	53.7	8.1	10.6	13.2	0.9	0.8	0.8	40.6	4.3	4.5
BUDIMEX	195.00	21.4	19.0	14.7	8.4	7.8	6.9	11.5	9.3	6.6
ELEKTROBUDOWA	107.05	8.4	10.7	11.8	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	5.1
TRAKCJA PRKI	12.02	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	10.13	-10.3	5.3	5.9	0.4	0.4	0.3	4.4	5.3	5.8
ENERGA	8.02	4.0	10.5	5.9	0.4	0.4	0.4	3.6	4.4	4.5
EUROCASH	46.27	32.9	23.0	19.6	5.9	5.0	4.4	16.0	12.9	11.5
FARMACOL	47.10	12.7	12.2	11.7	0.9	0.8	0.8	7.6	7.3	6.4
GRUPA AZOTY	63.39	10.3	12.6	12.3	1.0	0.9	0.9	5.9	6.4	6.2
INTERCARS	290	26.1	20.9	18.4	3.4	2.9	2.5	18.5	15.7	14.3
JSW	29.61	-1.1	-9.9	-8.1	0.9	1.0	1.1	-2.4	8.9	9.4
KETY	366.00	16.5	12.6	14.9	2.7	2.5	2.4	10.9	9.4	9.2
KGHM	74.10	14.1	11.9	13.4	0.7	0.7	0.7	-3.9	3.3	3.5
LPP	4600.5	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	186.5	28.6	28.1	21.0	6.4	5.5	4.7	25.0	18.4	14.7
ORANGE POLSKA	5.32	27.5	92.6	199.4	0.6	0.6	0.6	3.2	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	24.22	13.3	15.4	13.6	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	74.29	18.9	19.1	17.4	1.9	1.8	1.7	9.4	9.6	8.9
PELION	43.20	18.8	11.9	11.9	0.7	0.7	0.6	5.3	8.0	7.8
PGE	11.63	-10.3	6.8	7.7	0.5	0.5	0.5	3.8	5.0	5.9
PGNIG	5.31	14.7	13.2	12.7	1.0	1.0	1.0	5.8	5.6	5.3
PKP CARGO	43.78	20.0	106.5	26.0	0.6	0.6	0.6	3.3	4.5	4.0
PKN	65.25	9.8	7.1	7.2	1.3	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	30	-21.0	10.9	9.1	0.7	0.7	0.6	11.6	5.8	5.5
TAURON	2.99	-3.0	6.3	6.4	0.3	0.3	0.3	457.4	5.1	5.5
ZE PAK	12.99	-0.4	2.6	2.2	0.4	0.3	0.3	-1.7	3.8	3.0

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	366.2	13.0	15.6	13.1	1.3	1.1	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	317	15.3	16.7	15.2	1.6	1.5	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	147.50	16.3	18.5	16.6	1.8	1.7	1.7	11%	11%	10%
ALIOR BANK	52.12	13.3	20.7	11.5	1.6	1.1	1.1	9%	5%	1%
PEKAO	126.2	13.2	17.8	14.1	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	25.95	10.8	12.6	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	0.49	7.9	22.5	4.4	0.3	0.2	0.2	1%	1%	5%
GETIN HOLDING	0.97	5.1	2.7	5.4	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	27.30	10.4	12.7	10.5	1.8	1.8	1.7	18%	14%	17%
GPW	35.58	12.1	11.9	10.2	2.1	2.0	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.73	3.3	8.5	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 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.