

## Informacje ze Spółek

- Neuca** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	yoy
Przychody	1674.9	1687.6	-0.8%	1698.0	-1.4%
EBITDA	36.5	36.0	1.3%	33.2	10.0%
EBIT	28.9	28.6	1.4%	25.9	11.8%
Zysk netto	21.6	23	-5.8%	21.5	0.6%

- PKO BP** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał

	2Q16	konsensus	vs konsensus
Net Interest Income	1909.3	1889.1	1.1%
Fees and Commission	666.6	656.6	1.5%
Total expenses	1396.0	1408.9	-0.9%
Provision charge	-400.2	-394.0	1.6%
Net income	873.5	861.0	1.5%

- PBG** – Spółka rozpozna 1.05 mld PLN zysku w I półroczu 2016 w wyniku redukcji zadłużenia i porozumienia z wierzycielami.
- Mobruk** – Spółka podwyższyła kapitał zakładowy o kwotę wynoszącą 12,7 mln PLN poprzez emisję 1 270 000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D.
- ABC Data** – Spółka chce uzyskać 1.5 mld PLN przychodów z dystrybucji produktów z wartością dodaną (VAD) w 2018.
- Alchemia** – Spółka nabyła 31 600 sztuk akcji własnych w celu odsprzedaży lub umorzenia.
- JSW** – Spółka planuje pozyskanie dodatkowego finansowania do końca I połowy 2017 oraz planuje ograniczenie kosztów o ok. 1.6 mld PLN.
- Alejasamochodowa.pl** – Spółka zawarła kontrakt z Ukraińskim dystrybutorem części samochodowych na dostawę części samochodowych dla sieci sklepów motoryzacyjnych posiadanej przez kontrahenta. Wartość umowy w skali roku wynieść ma 900 tys. PLN a szacowany zysk z transakcji 100 tys. 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.
- Elemental** – Spółka oczekuje poprawy wyników r/r w segmencie metali przemysłowych.

### Rafał Materka

Analityk

### Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,456	0.0%	1.4%	2.1%
WIG20	1,776	-0.3%	-1.2%	-4.5%
mWIG40	3,891	0.5%	8.0%	9.1%
sWIG80	14,223	0.6%	4.7%	7.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	116.0	0.5%	0.1%	-5.8%
BUX	27,734	-0.2%	-0.2%	15.9%
RTS	973	0.7%	5.6%	28.6%
ISE	77,120	0.4%	2.7%	7.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,395	-0.3%	-0.4%	5.6%
S&P500	2,169	-0.2%	0.1%	6.1%
NASDAQ	5,219	0.1%	1.5%	4.2%
DAX	10,588	0.6%	2.6%	-1.4%
FTSE100	6,838	0.3%	1.3%	9.5%
CAC40	4,442	0.8%	-0.1%	-4.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.8725	0.8%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3364	0.1%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9531	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1198	-0.8%

## Kalendarium Spółki

- **Apator** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **PKO BP** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Arctic** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Atal** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Atlanta Poland** – Publikacja wyników za IV kw. 2015/16.
- **Calatrava** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Chemoservis** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Cognor** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Dębica** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Dekpol** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Emperia** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Energoinstal** – Wypłata dywidendy (0,50 PLN za akcję).
- **Indykpol** – Wypłata dywidendy (0,8 PLN za akcję)
- **Erbud** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Financial Assets Management Group** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **IMS** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Kredyt Inkaso** – Zakończenie przyjmowania zapisów w wezwania do sprzedaży akcji ogłoszonym przez WPEF VI Holding V B.V.
- **MFO** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Mostostal Warszawa** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Neuca** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Novita** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Open Finance** – NWZA m.in. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.
- **OT Logistics** – Wypłata dywidendy (7 PLN za akcję).
- **Pekabex** – Wypłata dywidendy (0,09 PLN za akcję).
- **Polimex Mostostal** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Polna** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Pragma Faktoring** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Pragma Inkaso** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **PRESCO** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Procad** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Power Media** – Publikacja wyników rok obrotowy 2015/2016.
- **Rafamet** – Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Sanok** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Sunex** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.
- **Torpol** - Publikacja wyników za II kw. '16 roku.

- **Zetkama** - 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.
- **PGNiG** – Spółka ogłosiła ofertę skupu do 92764.378 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 1,58% kapitału zakładowego, po cenie 5,39 PLN za sztukę. Przyjmowanie ofert odbędzie się od 29 sierpnia do 2 września.
- **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			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	54	8.1	10.7	13.2	0.9	0.8	0.8	40.8	4.3	4.6
BUDIMEX	196.00	21.6	19.1	14.8	8.5	7.8	7.0	11.6	9.4	6.6
ELEKTROBUDOWA	107.10	8.4	10.7	11.8	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	5.1
TRAKCJA PRKI	12.08	11.8	15.7	13.1	0.9	0.8	0.8	6.7	7.4	6.6
ELECTRICA	13.64	12.8	12.0	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	9.94	-10.1	5.2	5.8	0.4	0.4	0.3	4.3	5.2	5.8
ENERGA	8	4.0	10.5	5.9	0.4	0.4	0.4	3.6	4.4	4.5
EUROCASH	46.25	32.9	23.0	19.6	5.9	5.0	4.4	16.0	12.9	11.5
FARMACOL	47.55	12.8	12.4	11.8	0.9	0.8	0.8	7.7	7.4	6.5
GRUPA AZOTY	64.5	10.5	12.9	12.5	1.0	0.9	0.9	6.0	6.5	6.3
INTERCARS	290	26.1	20.9	18.4	3.4	2.9	2.5	18.5	15.7	14.3
JSW	29.99	-1.1	-10.1	-8.2	0.9	1.0	1.2	-2.4	8.9	9.4
KETY	365.95	16.5	12.6	14.9	2.7	2.5	2.4	10.9	9.4	9.2
KGHM	74.86	14.2	12.1	13.6	0.7	0.7	0.7	-3.9	3.4	3.5
LPP	4549.15	23.4	20.3	17.9	4.4	3.7	3.4	12.2	11.2	9.8
NEUCA	364.00	18.6	17.0	15.4	3.1	2.8	2.5	11.9	10.8	9.7
CCC	186.95	28.6	28.1	21.0	6.4	5.5	4.7	25.1	18.5	14.7
ORANGE POLSKA	5.31	27.5	92.4	199.0	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	24.02	13.2	15.2	13.5	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	74.00	18.8	19.0	17.3	1.9	1.8	1.7	9.4	9.6	8.9
PELION	49.00	21.3	13.4	13.5	0.8	0.8	0.7	5.6	8.5	8.2
PGE	11.65	-10.3	6.8	7.7	0.5	0.5	0.5	3.8	5.0	5.9
PGNIG	5.29	14.6	13.2	12.7	1.0	1.0	1.0	5.8	5.5	5.2
PKP CARGO	42.77	19.6	104.0	25.4	0.6	0.6	0.6	3.3	4.5	3.9
PKN	64.9	9.8	7.1	7.1	1.3	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	28.9	-20.3	10.5	8.8	0.7	0.7	0.6	11.4	5.7	5.4
TAURON	2.93	-3.0	6.2	6.3	0.3	0.3	0.3	454.2	5.1	5.5
ZE PAK	12.8	-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			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.45	10.2	13.0	10.8	1.0	0.9	0.8	9%	10%	8%
mBANK	369.8	13.2	15.7	13.2	1.3	1.2	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	316	15.2	16.7	15.1	1.6	1.5	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	148.15	16.3	18.6	16.7	1.8	1.7	1.7	11%	11%	10%
ALIOR BANK	51.40	13.1	20.4	11.4	1.6	1.1	1.1	9%	5%	1%
PEKAO	125.1	13.1	17.6	13.9	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26	10.8	12.6	11.1	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	45.73	241.5	29.5	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	27.36	10.4	12.7	10.6	1.8	1.8	1.7	18%	14%	17%
GPW	35.62	12.1	11.9	10.2	2.1	2.0	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.65	3.1	8.1	5.0	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 jedyne go 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.