

## Informacje ze Spółek

- Amrest** – FCapital otrzymał zgodę na nabycie udziałów Amrestu w ramach ogłoszonego wezwania.
- Erbud** – Spółka podpisała kontrakt na budowę budynku handlowo-usługowego w Bydgoszczy dla Outlet Center o wartości 37 mln PLN.
- Miraculum** – Spółka przedstawiła prognozy zakładające osiągnięcie w 2016 42 mln PLN przychodów oraz 1,2 mln PLN zysku brutto.
- Sco-Pak** – Wyniki za II kwartał zostaną obciążone odpisem należności w wysokości 7 mln PLN.
- Vistal Gdynia** – GDDKiA wybrało ofertę konsorcjum Vistalu oraz KPRD o wartości 79,7 mln PLN w przetargu na budowę obwodnicy Dąbrowy Tarnowskiej.
- Vistal Gdynia** – Portfel zamówień wzrósł w II kwartale o 24% r/r do 402 mln PLN (ok. połowa do realizacji w tym roku).
- Amica** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	574	545	5%	451	30%
EBITDA	43.3	41.7	4%	39.0	11%
EBIT	30.1	30.1	0%	26.3	15%
Zysk netto	21.3	19.6	9%	17.5	21%

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

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	1105	1111	-1%	1147	-4%
EBITDA	191	185	3%	233	-18%
EBIT	142	138	3%	193	-27%
Zysk netto	58	97.9	-41%	155	-63%

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

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	127	128	-1%	161	-21%
EBITDA	13.1	9.3	41%	13.6	-4%
EBIT	7.6	3.6	108%	9.2	-18%
Zysk netto	1.9	1.2	55%	6.5	-71%

Spółka zwróci się do obligatariuszy o zgodę na naruszenie warunków emisji obligacji (w II kwartale wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 3,75 wobec kowenantu na poziomie 3,5).

	2Q16	konsensus	vs konsensus	2Q15	r/r
Przychody	137	126	9%	131	5%
EBIT	237	187	27%	101	134%
Zysk netto	111	78.3	42%	15.6	614%

### Rafał Materka

Analityk

### Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,935	-0.1%	3.7%	3.2%
WIG20	1,794	-0.3%	1.8%	-3.5%
mWIG40	3,943	0.1%	9.3%	10.5%
sWIG80	14,221	0.1%	4.0%	7.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.9	-0.4%	1.0%	-5.8%
BUX	27,969	-0.3%	1.8%	16.9%
RTS	950	-0.9%	3.0%	25.5%
ISE	75,968	-0.2%	-1.0%	5.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,401	-0.3%	0.0%	5.6%
S&P500	2,171	-0.2%	0.0%	6.2%
NASDAQ	5,213	-0.2%	0.6%	4.1%
DAX	10,593	-0.6%	2.5%	-1.4%
FTSE100	6,782	-0.6%	1.3%	8.6%
CAC40	4,438	-0.4%	0.7%	-4.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.37% USDPLN	3.9078	-0.1%	
WIBOR 1M	1.65% EURPLN	4.3603	0.0%	
WIBOR 1Y	1.81% CHFPLN	3.9721	-0.1%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1158	0.1%	

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

	2Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Przychody	313	305	3%	269	16%	347	-10%
EBITDA	24.2	22.4	8%	18.6	30%	25.8	-6%
EBIT	20.9	18.8	11%	15.0	39%	21.9	-5%
Zysk netto	21.3	15.6	37%	14.4	48%	17.5	22%

Wyniki powyżej oczekiwań ze względu na bardzo wysoką marżę brutto (11,65%, wobec 8,8% naszych oczekiwań), odpisu na należności i zapasy obniżył wynik o 10 mln PLN. Słabe przepływy operacyjne (-1 mln PLN).

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

	2Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Przychody	1 495	1 452	3%	1 426	5%	1 427	5%
EBITDA	32.1	29.4	9%	25.8	24%	39.6	-19%
EBIT	27.6	24.8	11%	21.4	29%	33.5	-18%
Zysk netto	25.8	25.0	3%	21.4	21%	33.9	-24%

Wyniki powyżej oczekiwań ze względu na lepszą od spodziewanej marżę brutto (7,35%, +35 p.b. powyżej naszych oczekiwań), odpisy na należności obniżył wynik o 10 mln PLN. Solidne przepływy operacyjne (+73 mln PLN).

- **Getin Noble Bank** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Wynik odsetkowy	326	328	-1%	330	-1%	285	14%
Wynik prowizyjny	24	28	-13%	20	22%	89	-73%
EBIT	135	153	-12%	133	2%	147	-8%
Saldo rezerw	-132	-142	-7%	-144	-8%	-67	97%
Zysk netto	1	13	-92%	10	-90%	70	-99%

Wynik EBIT za II kwartał został skorygowany o zysk ze sprzedaży Visa

- **ZE PAK** – Spółka opublikowała wyniki za II kwartał:

	2Q16	konsensus	vs konsensus	Citi	vs Citi	2Q15	r/r
Przychody	688	690	0%	679	1%	752	-9%
EBITDA	157	152	3%	138	14%	93	68%
EBIT	105	92	14%	79	32%	-4	-
Zysk netto	65	60	7%	54	19%	-20	-

## Transakcje

- **Mercator Medical** – Anabaza Limited nabył 8 tys. akcji po 15,98 PLN za udział.

## Makro

- **GUS** - W sierpniu inflacja wyniosła -0,8% r/r (oczekiwania -0,9% r/r)
- **BIEC** - Wskaźnik rynku pracy za sierpień 76,75 pkt (76,95 pkt. w lipcu)

## Kalendarium Spółki

- **ABS Investment** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,06 PLN na akcję.
- **EastSideCapital** – NWZA ws. zmian w statucie.

- **EZO** – NWZA.
- **KBJ** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,14 PLN na akcję.
- **Kompap** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,2 PLN na akcję.
- **Kopex** – NWZA.
- **Mobini** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.
- **OEX** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,75 PLN na akcję.
- **Otmuchów** – NWZA.
- **Pylon** – Dzień ustalenia praw poboru akcji serii H.
- **UHY ECA** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,04 PLN na akcję.
- **Wojas** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję.

## Kalendarium Makro

- PMI za sierpień (oczekiwania 50,9 pkt., w lipcu 50,3 pkt.)

## 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.
- **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.
- **Macrologic** – Spółka ogłosiła ofertę odkupu do 65.000 akcji własnych (3,44% kapitału zakładowego), oferowana cena 80 PLN za udział. Termin przyjmowania ofert of 29 sierpnia do 9 września 2016r.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	56	8.4	11.1	10.8	0.9	0.8	0.8	41.9	4.3	4.1
BUDIMEX	197.00	21.7	19.2	14.9	8.5	7.8	7.0	11.7	9.4	6.7
ELEKTROBUDOWA	107.50	8.4	10.8	11.8	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	5.1
TRAKCJA PRKI	11.85	11.6	15.4	12.9	0.8	0.8	0.8	6.6	7.3	6.5
ELECTRICA	13.84	12.9	12.2	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.7	3.9
ENEA	9.86	-10.0	5.1	5.7	0.4	0.4	0.3	4.3	5.2	5.8
ENERGA	8.1	4.0	10.6	5.9	0.4	0.4	0.4	3.6	4.4	4.5
EUROCASH	43	30.6	21.4	18.2	5.5	4.7	4.1	14.9	12.1	10.7
FARMACOL	47.31	12.7	12.3	11.7	0.9	0.8	0.8	7.7	7.3	6.5
GRUPA AZOTY	64.21	10.5	12.8	12.5	1.0	0.9	0.9	6.0	6.4	6.2
INTERCARS	293.8	26.5	21.2	18.6	3.4	3.0	2.6	18.7	15.9	14.4
JSW	38.76	-1.4	-13.0	-10.6	1.2	1.3	1.5	-2.8	10.6	11.0
KETY	370.00	16.7	12.8	15.1	2.7	2.5	2.4	11.0	9.5	9.3
KGHM	73.25	13.9	11.8	13.3	0.7	0.7	0.7	-3.8	3.3	3.4
LPP	4500	23.2	20.1	17.7	4.3	3.7	3.4	12.1	11.1	9.7
NEUCA	362.00	18.5	16.9	15.3	3.1	2.8	2.5	11.8	10.8	9.7
CCC	182	27.9	27.4	20.5	6.2	5.4	4.6	24.4	18.0	14.3
ORANGE POLSKA	5.38	27.8	93.6	201.6	0.6	0.6	0.6	3.2	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	24.6	13.5	15.6	13.8	1.5	1.4	1.3	7.5	7.6	7.5
ORBIS	73.55	18.7	18.9	17.2	1.9	1.8	1.7	9.3	9.5	8.9
PELION	51.25	22.3	14.1	14.2	0.8	0.8	0.7	5.7	8.7	8.4
PGE	11.54	-10.2	6.7	7.7	0.5	0.5	0.5	3.8	5.0	5.8
PGNIG	5.33	14.7	13.3	12.7	1.0	1.0	1.0	5.8	5.6	5.3
PKP CARGO	44.5	20.4	108.2	26.5	0.6	0.6	0.6	3.4	4.6	4.0
PKN	65	9.8	7.1	7.1	1.3	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	29.05	-20.4	10.6	8.8	0.7	0.7	0.6	11.4	5.7	5.4
TAURON	2.78	-2.8	5.9	5.9	0.3	0.3	0.3	446.2	5.0	5.4
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	5.79	10.9	13.9	11.5	1.1	1.0	0.9	9%	10%	8%
mBANK	389.5	13.9	16.6	13.9	1.3	1.2	1.2	11%	9%	9%
BZ WBK	321	15.5	16.9	15.4	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	151.00	16.7	18.9	17.0	1.8	1.8	1.7	11%	11%	10%
ALIOR BANK	53.29	13.6	21.2	11.8	1.7	1.2	1.2	9%	5%	1%
PEKAO	131.3	13.7	18.5	14.6	1.5	1.5	1.5	10%	9%	10%
PKO BP	26.57	11.1	12.9	11.4	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	47.55	251.1	30.6	11.6	0.6	0.6	0.6	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.51	8.2	23.5	4.6	0.3	0.3	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	27.65	10.5	12.8	10.7	1.8	1.8	1.7	18%	14%	17%
GPW	35.15	11.9	11.7	10.1	2.0	2.0	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.25	2.3	6.2	3.8	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.