

Informacje ze Spółek

- **CCC** – W sierpniu przychody ze sprzedaży wyniosły 205 mln PLN (+32% r/r), w tym ze sprzedaży detalicznej 167 mln PLN (+20% r/r). Narastająco od początku roku sprzedaż wzrosła o 33% r/r do 1,81 mld PLN, w tym sprzedaż detaliczna o 20% r/r do 1,55 mld PLN.
- **Intersport Polska** – W sierpniu przychody ze sprzedaży wyniosły 17,9 mln PLN (-4% r/r), zaś narastająco od początku roku 143,7 mln PLN (-4% r/r).
- **K2 Internet** – Spółka zależna Fabrity podpisała kontrakt z Frontexem na świadczenie usług utrzymania platformy SharePoint o wartości nie wyższej niż 2,65 mln EUR.
- **KB Dom** – Spółka zależna KB Dom została wybrana przez Polnord jako generalny wykonawca osiedla mieszkaniowego w Bartągu za 16,3 mln PLN.
- **Komputronik** – W okresie lipiec-sierpień, spółka osiągnęła 315 mln PLN przychodów (+13% r/r) oraz 23,6 mln PLN zysku brutto na sprzedaży (+20% r/r).
- **Livechat Software** – Na dzień 1 września spółka miała 16.598 użytkowników płatnej wersji oprogramowania Livechat (+394 m/m).
- **LPP** – W sierpniu przychody ze sprzedaży wyniosły 495 mln PLN (+15% y/y), zaś marża brutto na sprzedaży 45% (-8 p.p. r/r). Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 17% r/r do 3,71 mld PLN. Na koniec sierpnia powierzchnia sprzedażowa wyniosła 876 tys. m² (+12% r/r).
- **Netmedia** – Spółka zależna eTravel podpisała trzyletni kontrakt na świadczenie usług organizacji wyjazdów służbowych dla PGE EJ 1 o wartości 5,1 mln PLN.
- **OEX** – Spółka przejęła 100% udziałów w Mer Service za 4,5 mln PLN.
- **Oponeo** – Spółka nabyła 50,26% akcji Autocentrum.pl (obecnie posiada 100% udziałów) za 6,5 mln PLN.
- **PA Nova** – Spółka zbuduje sklep Ikei w Lublinie za 65,6 mln PLN.
- **Próchnik** – W sierpniu przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 5,4 mln PLN (+58% r/r), zaś marża brutto 46% (-6p.p. r/r).
- **Ursus** – Spółka planuje zwiększyć swój udział w krajowym rynku ciągników z obecnych 7,2% do 15% do końca 2017.

Finansacje

- **MCI Capital** – MCI Management nabył 33.846. akcji po 10,17 PLN za udział.

Makro

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,221	-1.5%	0.4%	1.6%
WIG20	1,762	-1.8%	-2.3%	-5.2%
mWIG40	3,898	-1.1%	6.9%	9.3%
sWIG80	14,089	-0.9%	2.8%	6.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.9	0.0%	2.4%	-5.9%
BUX	28,045	0.3%	3.2%	17.2%
RTS	945	-0.6%	4.6%	24.8%
ISE	75,853	-0.2%	0.1%	5.8%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,419	0.1%	0.6%	5.7%
S&P500	2,171	0.0%	0.6%	6.2%
NASDAQ	5,227	0.3%	1.7%	4.4%
DAX	10,534	-0.6%	3.8%	-1.9%
FTSE100	6,746	-0.5%	1.5%	8.1%
CAC40	4,440	0.0%	2.6%	-4.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.47%	USDPLN	3.8938	-0.4%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3602	0.0%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9728	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1198	0.4%

- PMI za sierpień wyniósł 51,5 pkt. (oczekiwania 50,9 pkt., w lipcu 50,3 pkt.)

Kalendarium Spółki

- **BVT** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,09 PLN na akcję.
- **Fasing** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy 0,8 PLN na akcję.
- **Invista** – Publikacja raportu za I półrocze 2016.
- **LPP** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 33 PLN na akcję.

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.
- **Benefit Systems** – Spółka ogłosiła ofertę odkupu do 39.730 akcji własnych, oferowana cena 690 PLN za udział. Termin przyjmowania ofert of 2 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	55	8.3	10.9	10.6	0.9	0.8	0.8	41.3	4.3	4.0
BUDIMEX	193.70	21.3	18.9	14.6	8.4	7.7	6.9	11.4	9.2	6.5
ELEKTROBUDOWA	106.50	8.3	10.7	11.7	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	5.1
TRAKCJA PRKI	11.36	11.1	14.8	12.4	0.8	0.8	0.7	6.3	6.9	6.2
ELECTRICA	13.8	12.9	12.2	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.7	3.9
ENEA	9.63	-9.8	5.0	5.6	0.4	0.3	0.3	4.3	5.2	5.7
ENERGA	7.78	3.9	10.2	5.7	0.4	0.4	0.3	3.5	4.4	4.4
EUROCASH	42.02	29.9	20.9	17.8	5.4	4.6	4.0	14.6	11.8	10.5
FARMACOL	48.20	13.0	12.5	12.0	0.9	0.9	0.8	7.9	7.6	6.7
GRUPA AZOTY	63.7	10.4	12.7	12.4	1.0	0.9	0.9	5.9	6.4	6.2
INTERCARS	295	26.6	21.3	18.7	3.4	3.0	2.6	18.7	15.9	14.5
JSW	37.1	-1.3	-12.4	-10.1	1.1	1.2	1.4	-2.7	10.3	10.7
KETY	372.75	16.8	12.8	15.2	2.8	2.5	2.4	11.1	9.6	9.4
KGHM	71.75	13.6	11.6	13.0	0.7	0.7	0.6	-3.7	3.2	3.3
LPP	4308.9	22.2	19.2	16.9	4.1	3.5	3.2	11.6	10.7	9.3
NEUCA	357.10	18.2	16.7	15.1	3.1	2.7	2.4	11.7	10.6	9.5
CCC	182.45	28.0	27.5	20.5	6.3	5.4	4.6	24.5	18.0	14.4
ORANGE POLSKA	5.31	27.5	92.4	199.0	0.6	0.6	0.6	3.2	3.8	4.4
CYFROWY POLSAT	24.85	13.7	15.8	14.0	1.6	1.4	1.3	7.5	7.7	7.5
ORBIS	71.31	18.1	18.3	16.7	1.8	1.7	1.7	9.0	9.2	8.6
PELION	50.80	22.1	13.9	14.0	0.8	0.8	0.7	5.7	8.6	8.4
PGE	11.09	-9.8	6.5	7.4	0.5	0.5	0.5	3.7	4.9	5.7
PGNIG	5.29	14.6	13.2	12.7	1.0	1.0	1.0	5.8	5.5	5.2
PKP CARGO	42.2	19.3	102.6	25.1	0.6	0.6	0.5	3.2	4.4	3.9
PKN	65.2	9.8	7.1	7.2	1.3	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	28.3	-19.9	10.3	8.6	0.7	0.6	0.6	11.3	5.7	5.4
TAURON	2.65	-2.7	5.6	5.7	0.3	0.3	0.3	439.3	4.9	5.3
ZE PAK	13	-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			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.74	10.8	13.7	11.4	1.1	1.0	0.9	9%	10%	8%
mBANK	388	13.8	16.5	13.9	1.3	1.2	1.2	11%	9%	9%
BZ WBK	319.95	15.4	16.9	15.3	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	149.00	16.4	18.7	16.8	1.8	1.8	1.7	11%	11%	10%
ALIOR BANK	51.87	13.2	20.6	11.5	1.6	1.1	1.1	9%	5%	1%
PEKAO	125.8	13.2	17.7	14.0	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.38	11.0	12.8	11.3	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	48.5	256.1	31.3	11.8	0.7	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	0.96	5.1	2.6	5.3	0.4	0.3	0.3	7%	14%	6%
PZU	27.02	10.2	12.6	10.4	1.8	1.8	1.7	18%	14%	17%
GPW	35.00	11.9	11.7	10.0	2.0	2.0	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.19	2.2	5.9	3.6	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.