

Informacje ze Spółek

- Tauron** – Spółka ogłosiła nową strategię, która zakłada m.in.: 1) zwiększenie EBITDA do poziomu powyżej 4 mld PLN w 2020 r. oraz powyżej 5 mld PLN w 2025, 2) Szacowany powtarzalny wpływ na EBITDA grupy realizacji Programu Poprawy Efektywności w wysokości około 0,4 mld PLN od 2018 r., 3) Redukcję nakładów inwestycyjnych w okresie 2017-2020, która przyniesie efekt finansowy na poziomie 1,9 mld PLN (redukcja nakładów zawiera wstrzymanie inwestycji w Łągiszy o wartości 1,5 mld PLN). Nowa polityka dywidendowa zakłada wypłatę dywidendy w wysokości min. 40% skonsolidowanego zysku netto, pierwsza wypłata możliwa w 2020.
- Awbud** – Spółka podpisała kontrakt na budowę magazynu dla Amiki Wronki za 12,8 mln PLN.
- CDRL** – W sierpniu spółka osiągnęła 14,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży detalicznej w Polsce (+22% r/r) oraz 1,5 mln PLN z e-commerce (+123% r/r). Narastająco od początku roku przychody ze sprzedaży detalicznej w Polsce wyniosły 90,4 mln PLN (+14% r/r), zaś z e-commerce 7,6 mln PLN (+98% r/r).
- Elektrotim** – Spółka wygrała przetarg na wymianę rozdzielni średniego i niskiego napięcia w ZWR Rudna dla KGHM o wartości 9,3 mln PLN.
- Emperia** – W sierpniu Stokrotka osiągnęła 187 mln PLN przychodów (+16% r/r, LFL +4,4% r/r). Narastająco od początku roku przychody wyniosły 1,52 mld PLN (+23% r/r, LFL +7,2% r/r). Na koniec miesiąca sieć Stokrotka obejmowała 355 sklepów (+5 m/m) o łącznej powierzchni 168,4 tys. m² (+1,6 tys. m² m/m).
- Inter Cars** – W sierpniu przychody ze sprzedaży wzrosły o 25% r/r do 483 mln PLN, zaś narastająco od początku roku o 28% r/r do 3,79 mld PLN.
- Lotos** – Spółka szacuje, że w sierpniu modelowa marża rafineryjna wyniosła 5,55 USD/bbl wobec 5,27 USD/bbl w lipcu oraz 8,51 USD/bbl rok wcześniej.
- PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach za sierpień:

	Sierpień 2016	Lipiec 2016	Sierpień 2015
Marża rafineryjna (USD/bbl)	4.2	3.9	11.2
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	2.2	2.2	1.6
Marża petrochemiczna (EUR/t)	958	970	1147
Marża downstream(USD/bbl)	10.8	10.5	17.2
Średnia cena ropy naftowej (USD/bbl)	45.8	45.1	46.6

- Quercus** – Na koniec sierpnia aktywa pod zarządzaniem wyniosły 3,97 mld PLN.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47 406	0.4%	1.4%	2.0%
WIG20	1 768	0.3%	-1.3%	-4.9%
mWIG40	3 915	0.5%	7.8%	9.8%
sWIG80	14 161	0.5%	3.3%	7.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	118.2	2.0%	4.4%	-4.0%
BUX	28 190	0.5%	4.3%	17.8%
RTS	970	2.6%	6.5%	28.1%
ISE	76 884	1.4%	3.1%	7.2%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18 492	0.4%	0.7%	6.1%
S&P500	2 180	0.4%	0.7%	6.7%
NASDAQ	5 250	0.4%	1.7%	4.8%
DAX	10 684	1.4%	5.1%	-0.6%
FTSE100	6 895	2.2%	3.9%	10.4%
CAC40	4 542	2.3%	5.1%	-2.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.47%	USDPLN	3.9143	0.5%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3668	0.2%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9903	0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1156	-0.4%

Transakcje

- **Vistula** – Alma Market sprzedała 5,65 mln akcji po 3,05 PLN za udział i obecnie kontroluje 3,81% kapitału zakładowego. Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 94,9 tys. akcji po 3,47 PLN za udział.
- **Ferro** – ABH sprzedał 1,9 mln akcji i obecnie kontroluje 650 tys. akcji (3,06% kapitału zakładowego).
- **Mercator Medical** – Anabaza Limited nabył 1 tys. akcji po 16,14 PLN za udział.
- **Orange Polska** – Jean-Francois Fallacher (Prezes Zarządu) nabył 25 tys. akcji po 5,29 PLN za udział.
- **Lentex** – Aviva Investors Poland TFI zmniejszyło swój udział z 5,06% do 4,87%.
- **Kredyt Inkaso** – Quercus TFI sprzedało wszystkie posiadane akcje (741.773 akcji dających 5,73% głosów na WZA).
- **Wojas** – AW Invest nabył 125 tys. akcji po 6,5 PLN za udział.

Kalendarium Spółki

- **PGE** – NWZA.
- **Fasing** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,80 PLN na akcję.
- **Biomed-Lublin** – Publikacja raportu za I półrocze 2016.
- **LPP** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 33 zł 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 potwierwiają 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 potwierwiają od 22 sierpnia do 19 września.
- **Lentex** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 5.428.707 akcji własnych (10% kapitału zakładowego), oferowana cena 10,5 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 22 września do 5 października.
- **Projprzem** – GK Immobile ogłosiła wezwanie do sprzedaży 2.510.828 akcji (33% głosów na WZA), oferowana cena 8,5 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 22 września do 5 października.
- **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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 od 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 od 2 do 9 września 2016r.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			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	194.70	21.4	19.0	14.7	8.4	7.8	6.9	11.5	9.3	6.5
ELEKTROBUDOWA	106.50	8.3	10.7	11.7	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	5.1
TRAKCJA PRKil	11.50	11.2	14.9	12.5	0.8	0.8	0.7	6.4	7.0	6.3
ELECTRICA	13.82	12.9	12.2	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.7	3.9
ENEA	9.76	-9.9	5.1	5.7	0.4	0.4	0.3	4.3	5.2	5.8
ENERGA	7.85	3.9	10.3	5.8	0.4	0.4	0.4	3.5	4.4	4.5
EUROCASH	43.25	30.7	21.5	18.4	5.5	4.7	4.1	15.0	12.1	10.8
FARMACOL	47.56	12.8	12.4	11.8	0.9	0.8	0.8	7.7	7.4	6.5
GRUPA AZOTY	64.3	10.5	12.8	12.5	1.0	0.9	0.9	6.0	6.5	6.2
INTERCARS	294.9	26.5	21.3	18.7	3.4	3.0	2.6	18.7	15.9	14.5
JSW	39.63	-1.4	-13.3	-10.8	1.2	1.3	1.5	-2.9	10.7	11.2
KETY	372.00	16.7	12.8	15.2	2.7	2.5	2.4	11.0	9.5	9.4
KGHM	73.10	13.9	11.8	13.3	0.7	0.7	0.7	-3.8	3.3	3.4
LPP	4310	22.2	19.3	16.9	4.1	3.5	3.2	11.6	10.7	9.3
NEUCA	359.00	18.3	16.7	15.2	3.1	2.8	2.4	11.7	10.7	9.6
CCC	182.7	28.0	27.5	20.5	6.3	5.4	4.6	24.5	18.1	14.4
ORANGE POLSKA	5.45	28.2	94.9	204.2	0.6	0.6	0.6	3.3	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	25	13.7	15.9	14.1	1.6	1.4	1.3	7.5	7.7	7.6
ORBIS	69.70	17.7	17.9	16.3	1.8	1.7	1.6	8.8	9.0	8.4
PELION	57.00	24.8	15.6	15.8	0.9	0.9	0.8	6.0	9.2	8.9
PGE	11.1	-9.8	6.5	7.4	0.5	0.5	0.5	3.7	4.9	5.7
PGNIG	5.27	14.6	13.1	12.6	1.0	1.0	1.0	5.7	5.5	5.2
PKP CARGO	42	19.2	102.1	25.0	0.6	0.6	0.5	3.2	4.4	3.9
PKN	64.7	9.8	7.0	7.1	1.2	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	28.52	-20.0	10.4	8.7	0.7	0.6	0.6	11.3	5.7	5.4
TAURON	2.67	-2.7	5.6	5.7	0.3	0.3	0.3	440.3	4.9	5.4
ZEPAK	12.4	-0.3	2.4	2.1	0.3	0.3	0.3	-1.7	3.7	2.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.6	10.5	13.4	11.1	1.1	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	383	13.6	16.3	13.7	1.3	1.2	1.2	11%	9%	9%
BZ WBK	320	15.4	16.9	15.3	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	148.50	16.4	18.6	16.7	1.8	1.7	1.7	11%	11%	10%
ALIOR BANK	51.90	13.2	20.6	11.5	1.6	1.1	1.1	9%	5%	1%
PEKAO	126.7	13.3	17.8	14.1	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.3	11.0	12.7	11.3	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	50.98	269.2	32.9	12.4	0.7	0.7	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	0.98	5.2	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	35.07	11.9	11.7	10.1	2.0	2.0	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.2	2.3	-1.4	15.6	0.2	0.2	0.2	8%	-13%	1%

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.