

## Informacje ze Spółek

- Bytom** – Spółka przekazała informację o przychodach ze sprzedaży oraz marżach wypracowanych w sierpniu 2016:

	Sierpień 2016	Sierpień 2015	r/r
Sprzedaż detaliczna (tys. PLN)	11 963	9 897	20,9%
Sprzedaż hurtowa (tys. PLN)	247	561	-56,0%
Marża detaliczna (%)	51,8%	51,6%	n.a.
Marża hurtowa (%)	34,0%	39,4%	n.a.
Marża brutto na sprzedaży	51,0%	51,5%	n.a.

- Erbud** – Spółka podpisała kontrakt na budowę centrum Handlowego w Katowicach za 75 mln PLN.
- Oponeo** – W sierpniu przychody ze sprzedaży wzrosły o 30% r/r do 24,5 mln PLN. Od początku roku, przychody wzrosły o 23% r/r do 280,6 mln PLN.
- PGE** – NWZ zdecydowało o podniesieniu wartości nominalnej akcji do 10,25 PLN z 10 PLN za akcję zamiast wcześniej zapowiadanych 13 PLN za akcję.
- Polwax** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę zniczy do Jeronimo Martins Polska o wartości ok. 60 mln PLN.
- Robyg** – W 2017 spółka może zwiększyć sprzedaż mieszkań o 10-15%. W 2016, spółka zamierza znaleźć nabywców na ok. 2600 lokali. Deweloper rozważa wejście do Wrocławia, do czego wykorzystane zostaną środki własne.
- Simple** – Spółka zawarła umowę z Uniwersytetem Jana Kochanowskiego w Kielcach na kwotę 0,55 mln PLN. Czas realizacji wynosi 24 miesiące.

### Rafał Materka

Analityk

### Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,981	1.2%	0.8%	3.3%
WIG20	1,788	1.2%	-2.1%	-3.8%
mWIG40	3,984	1.8%	7.6%	11.7%
sWIG80	14,227	0.5%	2.5%	7.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	118.3	0.1%	2.6%	-3.9%
BUX	28,408	0.8%	4.0%	18.8%
RTS	977	0.8%	4.5%	29.1%
ISE	77,792	1.2%	2.3%	8.5%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,492	0.0%	-0.3%	6.1%
S&P500	2,180	0.0%	-0.1%	6.7%
NASDAQ	5,250	0.0%	0.6%	4.8%
DAX	10,672	-0.1%	2.9%	-0.7%
FTSE100	6,879	-0.2%	1.3%	10.2%
CAC40	4,541	0.0%	3.0%	-2.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.47%	USDPLN	3.8950	-0.5%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3420	-0.6%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9747	-0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1148	-0.1%

dsprzedaży.

ccji spółki, stanowiących 5,03%

kapitału zakładowego.

- **Kredyt Inkaso** – Aviva Investors Poland TFI sprzedało wszystkie posiadane akcje (stanowiące 8,61% kapitału zakładowego).

## Kalendarium Spółki

- **Auto Partners** – Publikacja raportu za I półrocze 2016.
- **Elzab** – Pierwszy dzień notowania bez prawa do dywidendy w wysokości 0,52 PLN na akcję.
- **Excellence** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,13 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 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			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	59.16	8.9	11.8	11.4	1.0	0.9	0.8	43.6	4.5	4.3
BUDIMEX	195.00	21.4	19.0	14.7	8.4	7.8	6.9	11.5	9.3	6.6
ELEKTROBUDOWA	106.55	8.3	10.7	11.7	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	5.1
TRAKCJA PRKI	11.41	11.1	14.8	12.4	0.8	0.8	0.7	6.3	7.0	6.2
ELECTRICA	13.86	13.0	12.2	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.7	3.9
ENEA	10.15	-10.3	5.3	5.9	0.4	0.4	0.4	4.4	5.3	5.8
ENERGA	8.17	4.1	10.7	6.0	0.4	0.4	0.4	3.6	4.4	4.5
EUROCASH	45.2	32.1	22.5	19.2	5.8	4.9	4.3	15.6	12.6	11.2
FARMACOL	48.90	13.1	12.7	12.1	0.9	0.9	0.8	8.0	7.7	6.8
GRUPA AZOTY	66.05	10.7	13.2	12.8	1.0	1.0	0.9	6.1	6.6	6.4
INTERCARS	295	26.6	21.3	18.7	3.4	3.0	2.6	18.7	15.9	14.5
JSW	47.66	-1.7	-16.0	-13.0	1.5	1.6	1.8	-3.2	12.2	12.6
KETY	373.05	16.8	12.9	15.2	2.8	2.6	2.4	11.1	9.6	9.4
KGHM	74.80	14.2	12.1	13.6	0.7	0.7	0.7	-3.9	3.4	3.5
LPP	4267.25	22.0	19.1	16.7	4.1	3.5	3.2	11.5	10.6	9.2
NEUCA	361.95	18.5	16.9	15.3	3.1	2.8	2.5	11.8	10.8	9.7
CCC	183.3	28.1	27.6	20.6	6.3	5.4	4.6	24.6	18.1	14.4
ORANGE POLSKA	5.85	30.3	101.8	219.2	0.6	0.7	0.7	3.4	4.1	4.6
CYFROWY POLSAT	25.69	14.1	16.3	14.5	1.6	1.4	1.3	7.6	7.8	7.7
ORBIS	70.98	18.0	18.2	16.6	1.8	1.7	1.6	9.0	9.2	8.6
PELION	56.50	24.5	15.5	15.6	0.9	0.9	0.8	6.0	9.1	8.8
PGE	11.47	-10.1	6.7	7.6	0.5	0.5	0.5	3.8	5.0	5.8
PGNIG	5.27	14.6	13.1	12.6	1.0	1.0	1.0	5.7	5.5	5.2
PKP CARGO	44.29	20.3	107.7	26.3	0.6	0.6	0.6	3.4	4.6	4.0
PKN	64.65	9.7	7.0	7.1	1.2	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	28.96	-20.3	10.6	8.8	0.7	0.7	0.6	11.4	5.7	5.4
TAURON	2.8	-2.9	5.9	6.0	0.3	0.3	0.3	447.3	5.0	5.4
ZE PAK	12.33	-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			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.57	10.5	13.3	11.1	1.0	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	390	13.9	16.6	14.0	1.3	1.2	1.2	11%	9%	9%
BZ WBK	318.1	15.3	16.8	15.2	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	51.82	13.2	20.6	11.5	1.6	1.1	1.1	9%	5%	1%
PEKAO	128.0	13.4	18.0	14.3	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.33	11.0	12.8	11.3	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	51	269.3	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	0.99	5.2	2.7	5.5	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	27.70	10.5	12.9	10.7	1.9	1.8	1.7	18%	14%	17%
GPW	35.30	12.0	11.8	10.1	2.1	2.0	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.26	2.4	-1.4	16.4	0.2	0.2	0.3	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 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.