

Informacje ze Spółek

- Agora** – Spółka przekazała informację na temat rozpowszechnianiu płatym dzienników w lipcu 2016:

	Lipiec 2016	Lipiec 2016	Czerwiec 2016	r/r	m/m
Dziennik Gazeta Prawna	47580	47580	48348	-2,41%	-1,59%
Fakt Gazeta Codzienna	266363	266363	270045	-10,39%	-1,36%
Gazeta Wyborcza	160887	160887	152051	-7,31%	5,81%
Rzeczpospolita	54115	54115	54437	-2,23%	-0,59%
Super Express	137036	137036	130522	-3,65%	4,99%

- Altus TFI** - Wartość aktywów netto zarządzanych przez Spółkę na koniec sierpnia 2016 r. wyniosła 14314 mln PLN.
- Biomed** – Spółka liczy, że układ z wierzycielami uprawomocni się we wrześniu. Spółka zabezpieczyła środki na spłatę pierwszej części zobowiązań w wys. 500 tys. EUR.
- JSW** – Spółka planuje emisję akcji na maj-czerwiec 2017 r.
- JHM Development** – Spółka podpisała umowę o wykonanie robót budowlano-montażowych trzech budynków mieszkalnych wielorodzinnych koło Łodzi. Zakończenie robót przewidziane jest na kwiecień 2018. Wynagrodzenie z tytułu realizacji umowy wynosi 18372 tys. PLN netto.
- KGHM** – Spółka widzi szanse na przebicie przez ceny miedzi poziomu 5000USD za tonę w 2017.
- Kopex** – Spółka podpisała porozumienie z bankami o przedłużeniu terminów spłat kredytów.
- Korporacja KGL** - Spółką zależną Marcato, otrzymała dofinansowanie projektu w ramach programu Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R w kwocie 4349700 PLN.
- LPP** – Spółka zamyka markę Tallinder. Wysokość rezerwy w 2016 r. na przeprowadzenie procesu zamknięcia marki wyniesie ok. 26 mln PLN. Szacunkowe straty marki Tallinder za 2016 rok mogą wynieść około 20 mln PLN, przy pierwotnie planowanej stracie 1 mln PLN.
- Lotos** – Spółka zwiększyła w sierpniu hurtową sprzedaż paliw o 22% r/r.

Rafał Materka

Analityk

Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD	
WIG	48,081	0.2%	1.0%	3.5%	WIG
WIG20	1,791	0.2%	-1.9%	-3.7%	WIG20
mWIG40	4,004	0.5%	8.2%	12.3%	mWIG40
sWIG80	14,242	0.1%	2.6%	7.8%	sWIG80

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD	
MSCI	117.8	-0.4%	2.2%	-4.3%	MSCI
BUX	28,598	0.7%	4.7%	19.6%	BUX
RTS	995	1.8%	6.4%	31.5%	RTS
ISE	77,995	0.3%	2.5%	8.7%	ISE

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD	
DJIA	18,538	0.2%	0.0%	6.4%	DJIA
S&P500	2,186	0.3%	0.2%	7.0%	S&P500
NASDAQ	5,276	0.5%	1.0%	5.4%	NASDAQ
DAX	10,687	0.1%	3.1%	-0.5%	DAX
FTSE100	6,826	-0.8%	0.5%	9.4%	FTSE100
CAC40	4,530	-0.2%	2.7%	-2.3%	CAC40

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.47%	USDPLN	3.8503	-1.1%	WIBOR O/N
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3337	-0.2%	WIBOR 1M
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9710	-0.1%	WIBOR 1Y
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1256	1.0%	Stopa REPO

- **PGE** – Spółka opublikowała nową strategię zakładającą m.in.: 1) Redukcję kosztów do 2020 w wysokości 500 mln PLN w stosunku do 2016 roku, czyli całkowitą redukcję kosztów w okresie 2016-2020 o około 3,5 mld PLN, 2) redukcję nakładów modernizacyjno-odtworzeniowych w latach 2016-2020 o około 500 mln PLN, 3) rozwój energetyki ze źródeł odnawialnych, w tym spółka rozważa budowę morskiej farmy wiatrowej o mocy około 1000 MW. W latach 2016-2020 Grupa zakłada poniesienie nakładów inwestycyjnych na poziomie około 34 mld PLN. Grupa dopuszcza możliwość udziału partnerów przy inwestycjach w Opolu i Turowie oraz analizuje kolejne inwestycje w energetykę konwencjonalną, np. w Dolnej Odrze, w oparciu o nowy model.
- **PKN** – Spółka szacuje wysokość podatku od sprzedaży detalicznej na poziomie 200 mln PLN rocznie.
- **Redan** – Skonsolidowane przychody Grupy ze sprzedaży wyniosły w sierpniu 52 mln PLN (wyższe 22% r/r). Powierzchnia całej sieci na koniec sierpnia wyniosła 129,7 tys. m² (wzrost o 15% r/r). W segmencie dyskontowym sprzedaż w sierpniu wyniosła 33 mln PLN (wzrost 31% r/r).
- **Skarbiec Holding** – Łączna suma aktywów netto pod zarządzaniem Skarbiec TFI S.A. wyniosła 16 221,2 mln PLN.

Transakcje

- **Getin Noble** – Spółka nabyła 83 sztuki obligacji własnych serii SP-I (ISIN PLGETBK00327) do maksymalnej kwoty 1.5 mld PLN.
Qumak – Altus TFI zwiększył udział w spółce do 5,21% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu z posiadanych 4,82%.
- **PGNiG** – W trzech transakcjach pakietowych sprzedano 91,6 mln akcji PGNiG po kursie 5,39 PLN za akcję.
- **Resbud** – Zakończona została subskrypcja prywatna 3958000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Kalendarium Macro

- **NBP** – Decyzja RPP ws. stopy procentowej (obecnie: 1,5%, oczekiwany brak zmian).

Kalendarium Spółki

- **Aplitt** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,01 PLN na akcję.
- **Elzab** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,52 PLN na akcję.
- **Fortuna** – NWZA.
- **Mercator Medical** – Rozpoczęcie procesu budowy księgi popytu na akcje serii G.
- **Nowoczesna Firma** – ZWZA

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 potrważą 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 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.
- **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	60.9	9.2	12.1	11.8	1.0	0.9	0.9	44.6	4.6	4.4
BUDIMEX	195.45	21.5	19.0	14.8	8.5	7.8	7.0	11.6	9.3	6.6
ELEKTROBUDOWA	106.65	8.4	10.7	11.7	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	5.1
TRAKCJA PRKI	11.75	11.5	15.3	12.8	0.8	0.8	0.8	6.5	7.2	6.4
ELECTRICA	13.88	13.0	12.2	12.3	0.8	0.8	0.8	3.7	3.7	3.9
ENEA	10.25	-10.4	5.3	5.9	0.4	0.4	0.4	4.4	5.3	5.9
ENERGA	8.38	4.2	11.0	6.2	0.4	0.4	0.4	3.6	4.5	4.6
EUROCASH	45.52	32.3	22.6	19.3	5.8	5.0	4.3	15.7	12.7	11.3
FARMACOL	48.90	13.1	12.7	12.1	0.9	0.9	0.8	8.0	7.7	6.8
GRUPA AZOTY	66.5	10.8	13.3	12.9	1.0	1.0	0.9	6.1	6.6	6.4
INTERCARS	298.5	26.9	21.5	18.9	3.5	3.0	2.6	18.9	16.1	14.6
JSW	46.91	-1.7	-15.7	-12.8	1.4	1.6	1.8	-3.2	12.1	12.5
KETY	381.55	17.2	13.1	15.6	2.8	2.6	2.5	11.3	9.8	9.6
KGHM	75.89	14.4	12.2	13.8	0.7	0.7	0.7	-4.0	3.4	3.6
LPP	4200	21.6	18.8	16.5	4.0	3.4	3.1	11.3	10.4	9.0
NEUCA	363.00	18.5	16.9	15.3	3.1	2.8	2.5	11.8	10.8	9.7
CCC	181	27.7	27.2	20.4	6.2	5.3	4.6	24.3	17.9	14.3
ORANGE POLSKA	5.77	29.9	100.4	216.2	0.6	0.6	0.7	3.4	4.0	4.6
CYFROWY POLSAT	25.45	14.0	16.2	14.3	1.6	1.4	1.3	7.6	7.8	7.7
ORBIS	70.20	17.8	18.0	16.5	1.8	1.7	1.6	8.9	9.1	8.5
PELION	57.20	24.8	15.7	15.8	0.9	0.9	0.8	6.0	9.2	8.9
PGE	11.6	-10.2	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	44.14	20.2	107.3	26.3	0.6	0.6	0.6	3.4	4.6	4.0
PKN	64.36	9.7	7.0	7.1	1.2	1.1	1.0	5.9	4.7	4.6
LOTOS	29.25	-20.5	10.7	8.9	0.7	0.7	0.6	11.4	5.8	5.5
TAURON	2.79	-2.8	5.9	6.0	0.3	0.3	0.3	446.7	5.0	5.4
ZE PAK	11.81	-0.3	2.3	2.0	0.3	0.3	0.2	-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	5.56	10.4	13.3	11.0	1.0	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	385.5	13.7	16.4	13.8	1.3	1.2	1.2	11%	9%	9%
BZ WBK	320.8	15.5	16.9	15.3	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	145.00	16.0	18.2	16.3	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	50.15	12.8	19.9	11.1	1.6	1.1	1.1	9%	5%	1%
PEKAO	127.5	13.3	18.0	14.2	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.69	11.1	12.9	11.4	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	51.85	273.8	33.4	12.6	0.7	0.7	0.6	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.48	7.8	22.1	4.3	0.2	0.2	0.2	1%	1%	5%
GETIN HOLDING	1.03	5.4	2.8	5.7	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	27.91	10.6	13.0	10.8	1.9	1.9	1.7	18%	14%	17%
GPW	35.48	12.0	11.9	10.2	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 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 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.