

## Informacje ze Spółek

- **CCC** – Według Piotra Nowjalisa (Wiceprezes ds. Finansowych), tegoroczna marża brutto może być porównywalna z rentownością z zeszłego roku.
- **CDRL** – Według Tomasza Przybyły (Wiceprezes Zarządu), spółka planuje utrzymać poziom dywidendy zbliżony do wcześniejszych wypłat. Dodatkowo spółka zmniejszyła poziom inwestycji zaplanowanych na ten rok (wcześniej planowano 12,8 mln PLN).
- **Chemoservis** – Spółka planuje sprzedać 50,4% udziałów w spółce zależnej Petro EnergoRem na rzecz Centrum Targowa za 8,5 mln PLN.
- **Elektrotim** – Według Andrzeja Diakuna (Prezes Zarządu), tegoroczne wyniki będą niższe niż w 2015, z kolei w przyszłym roku wyniki mają być płaskie. Obecny portfel zamówień ma wartość 251 mln PLN.
- **Helio** – Spółka oczekuje 60%-70% wzrostu przychodów oraz zysku netto w I kwartale 2016/17 (głównie dzięki wyższym przychodom ze sprzedaży towarów do Jeronimo Martins Polska).
- **Kopex** – Kopex wraz ze spółkami zależnymi podpisał porozumienie z bankami dotyczące warunków restrukturyzacji zadłużenia finansowego (proces restrukturyzacji został wydłużony do końca grudnia 2021).
- **Mercator Medical** – Cena emisyjna akcji serii G została ustalona na poziomie 20 PLN.
- **Murapol** – Spółka zależna Murapol Projekt podpisała przedwstępną umowę kupna działki o powierzchni 2,9ha w Gdyni za 11,7 mln PLN.
- **Pekabex** – W sierpniu produkcja prefabrykatów wyniosła 14.322 m<sup>3</sup>.
- **PGE** – Spółka analizuje możliwość inwestycji w energetykę konwencjonalną w Dolnej Odrze, blok energetyczny nie powinien przekroczyć wielkości 500 MW, szacowany koszt to 2,5 mln do 4 mln euro za 1MWh (górną granicą dotyczy jednostek z instalacjami CCS). Polityka dywidendowa jest zależna od capexu i może być zmieniana.
- **Vantage Development** – Spółka zależna przyjęła list ofertowy dotyczący sprzedaży biurowca Delta 44 (zlokalizowanego we Wrocławiu) za 28 mln PLN.
- **Kredyt Inkaso** – Generali OFE sprzedał wszystkie posiadane akcje (16,34% głosów na WZA).
- **Oponeo** – Oponeo sprzedało 1,033 mln akcji własnych (7,41% kapitału zakładowego) na rzecz Altus TFI po 31 PLN za udział.
- **MCI Capital** – MCI Management nabył 53.717 akcji po 10,25 PLN za udział.

### Rafał Materka

Analityk

### Katarzyna Włodarczyk

Analityk

GPW		1D	1M	YTD	
WIG	48 478	0.8%	1.2%	4.3%	WIG
WIG20	1 810	1.1%	-1.5%	-2.6%	WIG20
mWIG40	4 021	0.4%	7.8%	12.7%	mWIG40
sWIG80	14 328	0.6%	2.6%	8.5%	sWIG80

RYNKI WSCHODZĄCE		1D	1M	YTD	
MSCI	118.2	0.3%	2.5%	-4.0%	MSCI
BUX	28 643	0.2%	4.7%	19.7%	BUX
RTS	1 006	1.0%	5.5%	32.9%	RTS
ISE	77 643	-0.5%	-0.2%	8.2%	ISE

RYNKI ROZWIĄTE		1D	1M	YTD	
DJIA	18 526	-0.1%	0.0%	6.3%	DJIA
S&P500	2 186	0.0%	0.2%	7.0%	S&P500
NASDAQ	5 284	0.2%	1.4%	5.5%	NASDAQ
DAX	10 753	0.6%	3.1%	0.1%	DAX
FTSE100	6 847	0.3%	0.5%	9.7%	FTSE100
CAC40	4 558	0.6%	3.2%	-1.7%	CAC40

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY					
WIBOR O/N	1.47%	USDPLN	3.8431	-0.2%	WIBOR O/N
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3193	-0.3%	WIBOR 1M
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9626	-0.2%	WIBOR 1Y
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1239	-0.1%	Stopa REPO

- **Votum** – DSA Financial Group nabył 1 tys. akcji po 11,45 PLN za udział.
- **Mercator Medical** – Anabaza Limited nabył 12,8 tys. akcji po 16,39-17,47 PLN za udział.

## Kalendarium Spółki

- **Cormay** – NWZA.
- **ERG** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,62 PLN na akcję.
- **EUCO** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 3,58 PLN na akcję.

## Wezwania

- **Amrest** – FCapital Dutch ogłosił wezwanie do sprzedaży 7.274.379 akcji spółki (34,29% kapitału zakładowego), oferowana cena została podwyższona z 215 PLN do 255 PLN za udział. Zapisy potwierwiają od 17 sierpnia do 16 września.
- **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.
- **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.
- **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.
- **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.
- **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.
- **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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			CWK			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	195.35	21.5	19.0	14.8	8.5	7.8	7.0	11.6	9.3	6.6
ELEKTROBUDOWA	104.55	8.2	10.5	11.5	1.3	1.2	1.1	6.0	4.8	4.9
TRAKCJA PRKl	12.03	11.7	15.6	13.1	0.9	0.8	0.8	6.7	7.4	6.6
ELECTRICA	13.9	13.0	12.2	12.3	0.8	0.8	0.8	3.7	3.7	3.9
ENEA	10.12	-10.3	5.2	5.9	0.4	0.4	0.3	4.4	5.3	5.8
ENERGA	8.25	4.1	10.8	6.1	0.4	0.4	0.4	3.6	4.5	4.5
EUROCASH	45.8	32.5	22.8	19.4	5.8	5.0	4.4	15.8	12.8	11.4
FARMACOL	48.95	13.2	12.7	12.2	0.9	0.9	0.8	8.1	7.7	6.8
GRUPA AZOTY	66.29	10.8	13.2	12.9	1.0	1.0	0.9	6.1	6.6	6.4
INTERCARS	300	27.0	21.6	19.0	3.5	3.0	2.6	19.0	16.1	14.7
JSW	44.8	-1.6	-15.0	-12.2	1.4	1.5	1.7	-3.1	11.7	12.1
KETY	391.50	17.6	13.5	16.0	2.9	2.7	2.6	11.6	10.0	9.8
KGHM	78.10	14.8	12.6	14.2	0.8	0.7	0.7	-4.2	3.5	3.7
LPP	4233.65	21.8	18.9	16.6	4.1	3.5	3.2	11.4	10.5	9.1
NEUCA	365.00	18.6	17.0	15.4	3.1	2.8	2.5	11.9	10.9	9.7
CCC	181.8	27.9	27.4	20.4	6.2	5.4	4.6	24.4	18.0	14.3
ORANGE POLSKA	5.84	30.2	101.6	218.8	0.6	0.7	0.7	3.4	4.1	4.6
CYFROWY POLSAT	25.5	14.0	16.2	14.3	1.6	1.4	1.3	7.6	7.8	7.7
ORBIS	71.19	18.1	18.3	16.7	1.8	1.7	1.7	9.0	9.2	8.6
PELION	57.30	24.9	15.7	15.8	0.9	0.9	0.8	6.0	9.2	8.9
PGE	11.3	-10.0	6.6	7.5	0.5	0.5	0.5	3.8	4.9	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	43.97	20.1	106.9	26.1	0.6	0.6	0.6	3.4	4.5	4.0
PKN	65.36	9.9	7.1	7.2	1.3	1.1	1.0	6.0	4.7	4.7
LOTOS	28.98	-20.3	10.6	8.8	0.7	0.7	0.6	11.4	5.7	5.4
TAURON	2.76	-2.8	5.8	5.9	0.3	0.3	0.3	445.1	5.0	5.4
ZE PAK	12.14	-0.3	2.4	2.0	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	5.7	10.7	13.6	11.3	1.1	1.0	0.9	9%	10%	8%
mBANK	386	13.7	16.4	13.8	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	144.95	16.0	18.2	16.3	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	50.58	12.9	20.1	11.2	1.6	1.1	1.1	9%	5%	1%
PEKAO	127.0	13.3	17.9	14.2	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	27.9	11.6	13.5	12.0	1.2	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	52.07	274.9	33.6	12.7	0.7	0.7	0.6	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.50	8.1	23.0	4.5	0.3	0.2	0.2	1%	1%	5%
GETIN HOLDING	1.1	5.8	3.0	6.1	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	28.23	10.7	13.1	10.9	1.9	1.9	1.8	18%	14%	17%
GPW	35.65	12.1	11.9	10.2	2.1	2.0	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.45	2.7	-1.7	18.9	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.