

Informacje ze Spółek

- **ABC Data** – Szacunkowe skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły w sierpniu 336 mln PLN.
- **CFI Holding** – Spółka zależna, Central Fund of Immovables, zawarła umowę o realizację inwestycji budowy 80 mieszkań, na podstawie której, w zamian za 50% udziałów w przychodach, zobowiązała się do udziału w sfinansowaniu inwestycji. Zaangażowanie finansowe Spółki wyniesie maksymalnie 10,5 mln PLN netto.
- **Industrial Milk** – Spółka przekazała szacunkowe wstępne wyniki za rok finansowy 2016: Sprzedaż na poziomie 122 mln USD oraz EBITDA na poziomie 55 mln USD. Dług spółki na koniec roku powinien wynieść 100 mln USD +/- 3 mln USD.
- **KGHM** – Ministerstwo Skarbu nie wyklucza zwiększenia udziału w spółce.
- **Medicalgorithmics** – Spółka liczy, że w ciągu 1-2 miesięcy uda się uzgodnić warunki i sfinalizować przejęcie aktywów amerykańskiej spółki AMI/Spectacor
- **Mostostal Zabrze** – Spółka zakłada wzrost sprzedaży w 2016 r.; w drugiej połowie roku chce utrzymać marżę brutto na poziomie z II kw. Spółka chce wypłacić dywidendę za 2016 r. Obecny portfel grupy ma 696 mln PLN, a szacowana wartość kontraktów do pozyskania w oparciu o złożone oferty to 592 mln PLN.
- **OEX** – Spółka spodziewa się dobrej drugiej połowy roku m.in. w związku z koniecznością rejestracji kart pre-paid wprowadzoną przez nową ustawę antyterrorystyczną. Spółka szuka możliwości akwizycji.
- **PGNIG** – Spółka chce osiągnąć w 2022 roku 2-2,5 mld m3 gazu ze złóż w Norwegii. Prowadzi intensywne prace nad zakupem kolejnych złóż w Norwegii.
- **TIM** – Spółka chce rozwijać e-commerce, celem jest uzyskanie średniej sprzedaży dziennej w tym kanale w wysokości ponad 2 mln PLN w 2016/17 i zwiększenie oferty do 80 tys. produktów do końca roku.
- **Wielton** – Spółka spodziewa się drugiego półrocza 2016 co najmniej na poziomie pierwszego wskazując wzrost koniunktury na rynku krajowym w ostatnich dwóch miesiącach na poziomie 20,6%, a na rynkach europejskich 5-10% r/r.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

GPW		1D	1M	YTD	
WIG	48,129	-0.7%	-0.3%	3.6%	WIG
WIG20	1,793	-0.9%	-2.9%	-3.5%	WIG20
mWIG40	4,000	-0.5%	5.7%	12.2%	mWIG40
sWIG80	14,289	-0.3%	2.2%	8.2%	sWIG80

RYNKI WSCHODZĄCE		1D	1M	YTD	
MSCI	117.8	-0.3%	1.3%	-4.3%	MSCI
BUX	28,506	-0.5%	3.3%	19.2%	BUX
RTS	1,013	0.7%	6.2%	33.8%	RTS
ISE	77,843	0.3%	-0.9%	8.5%	ISE

RYNKI ROZWIĄTE		1D	1M	YTD	
DJIA	18,480	-0.2%	-0.3%	6.1%	DJIA
S&P500	2,181	-0.2%	0.0%	6.7%	S&P500
NASDAQ	5,259	-0.5%	0.7%	5.0%	NASDAQ
DAX	10,675	-0.7%	-0.2%	-0.6%	DAX
FTSE100	6,859	0.2%	0.1%	9.9%	FTSE100
CAC40	4,542	-0.3%	1.7%	-2.0%	CAC40

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY					
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.8427	0.0%	WIBOR O/N
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3272	0.2%	WIBOR 1M
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9513	-0.3%	WIBOR 1Y
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1261	0.2%	Stopa REPO

Kalendarium Spółki

- **Benefit Systems** – Ostatni dzień zapisów w ofercie zakupu akcji własnych ogłoszonych przez Spółkę.
- **Pekaes** – Pierwszy dzień zapisów na sprzedaż akcji w ramach wezwania ogłoszonego przez KH Logistyka oraz PEK II SC Sp
- **Reino Dywidenda Plus** – Rozpoczęcie budowy księgi popytu w transzy dla inwestorów instytucjonalnych.
- **Seco Group** – Publikacja raportu za I półrocze 2016.

Kalendarium Spółki

- **Moody's** – Decyzja ws. ratingu Polski.

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 potrważą 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 of 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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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 of 29 sierpnia do 9 września 2016r.
- **Pekaes** – KH Logistyka oraz PEK II SC Sp 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.
- **Projprzem** – GK Immmobile 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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	60.88	9.1	12.1	11.8	1.0	0.9	0.9	44.6	4.6	4.4
BUDIMEX	194.00	21.3	18.9	14.7	8.4	7.7	6.9	11.4	9.2	6.5
ELEKTROBUDOWA	102.40	8.0	10.2	11.3	1.3	1.2	1.1	5.9	4.7	4.8
TRAKCJA PRKI	11.72	11.4	15.2	12.7	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	9.96	-10.1	5.2	5.8	0.4	0.4	0.3	4.3	5.2	5.8
ENERGA	8.2	4.1	10.7	6.0	0.4	0.4	0.4	3.6	4.5	4.5
EUROCASH	45.52	32.3	22.6	19.3	5.8	5.0	4.3	15.7	12.7	11.3
FARMACOL	48.10	12.9	12.5	11.9	0.9	0.8	0.8	7.9	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	64.2	10.4	12.8	12.5	1.0	0.9	0.9	6.0	6.4	6.2
INTERCARS	277.2	25.0	20.0	17.6	3.2	2.8	2.4	17.8	15.1	13.8
JSW	46.69	-1.7	-15.7	-12.7	1.4	1.6	1.8	-3.2	12.1	12.5
KETY	388.50	17.5	13.4	15.8	2.9	2.7	2.5	11.5	9.9	9.7
KGHM	75.74	14.4	12.2	13.7	0.7	0.7	0.7	-4.0	3.4	3.6
LPP	4151.5	21.4	18.5	16.3	4.0	3.4	3.1	11.2	10.3	8.9
NEUCA	363.00	18.5	16.9	15.3	3.1	2.8	2.5	11.8	10.8	9.7
CCC	181.4	27.8	27.3	20.4	6.2	5.4	4.6	24.4	18.0	14.3
ORANGE POLSKA	5.75	29.8	100.1	215.5	0.6	0.6	0.7	3.4	4.0	4.6
CYFROWY POLSAT	25.2	13.9	16.0	14.2	1.6	1.4	1.3	7.6	7.7	7.6
ORBIS	71.42	18.1	18.3	16.7	1.8	1.7	1.7	9.0	9.2	8.6
PELION	57.80	25.1	15.9	16.0	0.9	0.9	0.8	6.1	9.2	8.9
PGE	11.43	-10.1	6.7	7.6	0.5	0.5	0.5	3.8	5.0	5.8
PGNIG	5.15	14.2	12.8	12.3	1.0	1.0	0.9	5.6	5.4	5.1
PKP CARGO	43.99	20.1	107.0	26.2	0.6	0.6	0.6	3.4	4.5	4.0
PKN	64.71	9.8	7.0	7.1	1.2	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	28.91	-20.3	10.5	8.8	0.7	0.7	0.6	11.4	5.7	5.4
TAURON	2.71	-2.8	5.7	5.8	0.3	0.3	0.3	442.5	4.9	5.4
ZE PAK	11.92	-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	5.71	10.7	13.7	11.3	1.1	1.0	0.9	9%	10%	8%
mBANK	377.45	13.4	16.1	13.5	1.3	1.2	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	321.95	15.5	17.0	15.4	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	143.00	15.8	17.9	16.1	1.7	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	50.00	12.7	19.9	11.1	1.6	1.1	1.1	9%	5%	1%
PEKAO	128.1	13.4	18.0	14.3	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	27.22	11.3	13.2	11.7	1.1	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	52.92	279.4	34.1	12.9	0.7	0.7	0.7	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	1.09	5.8	3.0	6.1	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	28.45	10.8	13.2	11.0	1.9	1.9	1.8	18%	14%	17%
GPW	36.30	12.3	12.1	10.4	2.1	2.1	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.61	3.0	-1.8	21.0	0.2	0.3	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.