

Informacje ze Spółek

- **Alumetal** – Spółka uruchomiła zakład produkcyjny na Węgrzech, wartość inwestycji 125 mln PLN. Inwestycja zwiększy moce produkcyjne o 60 tys. ton rocznie do 225 tys. ton rocznie.
- **Arctic Paper** – Spółka podpisała porozumienie z bankami w sprawie refinansowania obecnego zadłużenia oraz programu emisji obligacji o wartości 150 mln PLN.
- **Labo Print** – W sierpniu przychody ze sprzedaży wyniosły 4,1 mln PLN (+32% r/r), zaś narastająco od początku roku 31,9 mln PLN (+26% r/r).
- **Labo Print** – Spółka podpisała list intencyjny w sprawie nabycia wybranych aktywów zakładu produkcyjnego, łączna aktywów wyniesie ok. 2-3 mln PLN.
- **Solar Company** – W sierpniu przychody ze sprzedaży wyniosły 13,4 mln PLN, w tym 7,4 mln PLN ze sklepów własnych.
- **Ursus** – Spółka otrzymała od Ethiopian Sugar Corporation płatność w wysokości 8,8 mln PLN z tytułu dostaw przyczep oraz części zamiennych.

Transakcje

- **Cube.ITG** – Arkadiusz Zachwieja (Wiceprezes Zarządu) sprzedał 12.503 akcji po 6,21 PLN za udział.
- **Inter Cars** – Krzysztof Oleksowicz (Członek Zarządu) sprzedał 725.550 akcji po 280 PLN za udział.
- **Krakchemia** – Alma Market sprzedała 1,33 mln akcji po 3-3,31 PLN za udział.
- **Oponeo.pl** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 12,1% do 18,08%.
- **Toya** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 4,6% do 8,56% głosów na WZA.
- **Votum** – DSA Financial Group nabył 1 tys. akcji po 12 PLN za udział.
- **Wojas** – AW Invest nabył 125 tys. akcji po 6,5 PLN za udział.

Rafał Materka

Analityk

Katarzyna Włodarczyk

Analityk

GPW		1D	1M	YTD	
WIG	47 326	-1.7%	-2.2%	1.8%	WIG
WIG20	1 754	-2.2%	-5.3%	-5.6%	WIG20
mWIG40	3 963	-0.9%	4.2%	11.1%	mWIG40
sWIG80	14 202	-0.6%	1.6%	7.5%	sWIG80

RYNKI WSCHODZĄCE		1D	1M	YTD	
MSCI	116.5	-1.1%	0.4%	-5.3%	MSCI
BUX	28 446	-0.2%	3.4%	18.9%	BUX
RTS	988	-2.5%	4.4%	30.5%	RTS
ISE	77 054	-1.0%	-1.2%	7.4%	ISE

RYNKI ROZWIĄTE		1D	1M	YTD	
DJIA	18 085	-2.1%	-2.2%	3.8%	DJIA
S&P500	2 128	-2.5%	-2.2%	4.1%	S&P500
NASDAQ	5 126	-2.5%	-1.5%	2.4%	NASDAQ
DAX	10 573	-1.0%	-0.7%	-1.6%	DAX
FTSE100	6 777	-1.2%	-1.3%	8.6%	FTSE100
CAC40	4 491	-1.1%	0.9%	-3.1%	CAC40

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY					
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.8640	0.6%	WIBOR O/N
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3402	0.3%	WIBOR 1M
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9610	0.2%	WIBOR 1Y
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1233	-0.3%	Stopa REPO

- **Reino Dywidenda Plus** – Zakończenie budowy księgi popytu w transzy dla inwestorów instytucjonalnych.
- **Talex** – Publikacja raportu za I półrocze 2016.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja CPI (prognoza -0,8% r/r).
- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji (za lipiec 77,6)

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.
- **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.
- **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 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	59.73	9.0	11.9	11.6	1.0	0.9	0.8	44.0	4.6	4.3
BUDIMEX	194.00	21.3	18.9	14.7	8.4	7.7	6.9	11.4	9.2	6.5
ELEKTROBUDOWA	101.60	8.0	10.2	11.2	1.2	1.1	1.1	5.9	4.7	4.7
TRAKCJA PRKil	11.80	11.5	15.3	12.8	0.8	0.8	0.8	6.5	7.2	6.4
ELECTRICA	13.8	12.9	12.2	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.7	3.9
ENEA	9.81	-10.0	5.1	5.7	0.4	0.4	0.3	4.3	5.2	5.8
ENERGA	8	4.0	10.5	5.9	0.4	0.4	0.4	3.6	4.4	4.5
EUROCASH	44.51	31.6	22.1	18.9	5.7	4.9	4.2	15.4	12.5	11.1
FARMACOL	48.10	12.9	12.5	11.9	0.9	0.8	0.8	7.9	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	62.86	10.2	12.5	12.2	1.0	0.9	0.9	5.9	6.3	6.1
INTERCARS	281.7	25.4	20.3	17.9	3.3	2.9	2.5	18.0	15.3	13.9
JSW	47	-1.7	-15.8	-12.8	1.4	1.6	1.8	-3.2	12.1	12.5
KETY	377.40	17.0	13.0	15.4	2.8	2.6	2.5	11.2	9.7	9.5
KGHM	72.25	13.7	11.7	13.1	0.7	0.7	0.6	-3.7	3.2	3.4
LPP	4133.05	21.3	18.5	16.2	4.0	3.4	3.1	11.1	10.2	8.9
NEUCA	365.00	18.6	17.0	15.4	3.1	2.8	2.5	11.9	10.9	9.7
CCC	172.05	26.4	25.9	19.3	5.9	5.1	4.4	23.2	17.1	13.6
ORANGE POLSKA	5.68	29.4	98.9	212.8	0.6	0.6	0.7	3.4	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	25.2	13.9	16.0	14.2	1.6	1.4	1.3	7.6	7.7	7.6
ORBIS	70.70	17.9	18.1	16.6	1.8	1.7	1.6	8.9	9.1	8.5
PELION	56.50	24.5	15.5	15.6	0.9	0.9	0.8	6.0	9.1	8.8
PGE	11.26	-9.9	6.6	7.5	0.5	0.5	0.5	3.7	4.9	5.8
PGNIG	5	13.8	12.4	12.0	1.0	0.9	0.9	5.5	5.2	5.0
PKP CARGO	43.06	19.7	104.7	25.6	0.6	0.6	0.6	3.3	4.5	3.9
PKN	64	9.6	7.0	7.0	1.2	1.1	1.0	5.9	4.7	4.6
LOTOS	28.34	-19.9	10.3	8.6	0.7	0.6	0.6	11.3	5.7	5.4
TAURON	2.61	-2.7	5.5	5.6	0.3	0.3	0.3	437.1	4.9	5.3
ZEPAK	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	5.67	10.6	13.6	11.3	1.1	1.0	0.9	9%	10%	8%
mBANK	360.7	12.8	15.3	12.9	1.2	1.1	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	315	15.2	16.6	15.1	1.6	1.5	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	140.00	15.5	17.6	15.7	1.7	1.6	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	47.95	12.2	19.1	10.6	1.5	1.0	1.0	9%	5%	1%
PEKAO	125.0	13.1	17.6	13.9	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.66	11.1	12.9	11.4	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	53.8	284.1	34.7	13.1	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	1.06	5.6	2.9	5.9	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	28.05	10.6	13.0	10.8	1.9	1.9	1.7	18%	14%	17%
GPW	36.30	12.3	12.1	10.4	2.1	2.1	1.9	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.6	3.0	-1.8	20.8	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 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.