

## Informacje ze Spółek

- **Apator** – Spółka nie wyklucza trudności w realizacji prognozowanego zysku netto na ten rok (80 mln PLN)
- **Archicom** – Spółka może wydać w tym roku około 100 mieszkań więcej niż pierwotnie planowała, liczba przekazanych może sięgnąć 850-900 lokali. Także w przyszłym roku do klientów ma trafić ok. 900 lokali. Spółka może wydać na grunty jeszcze ok. 90 mln PLN do końca 2017.
- **BBI Development** – Spółka celowa Realty 2 Management spłaciła przed założonym w umowie kredytowej terminem kredyt inwestycyjny na współfinansowanie projektu mieszkaniowego "Małe Błonia".
- **CFI Holding** – Spółka zależna, Central Fund of Immovables, przekazała na realizację wspólnej inwestycji deweloperskiej ze spółką Viart środki finansowe w kwocie 4,7 mln PLN.
- **Marvipol** – Spółka poinformowała o spełnieniu się warunku zawieszającego przedwstępnej umowy sprzedaży 42% udziałów Spółki Celowej zawartej z PG Europe S.à r.l. w postaci uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na realizację wspólnego przedsięwzięcia.
- **Newag** – Spółka zawarła umowę z województwem zachodniopomorskim na dostawę 17 elektrycznych zespołów trakcyjnych. Wartość umowy to 203,9 mln PLN netto. Dodatkowo zamawiający może skorzystać z opcji na zamówienie dodatkowych 10 zespołów
- **PGE** – Spółka szacuje, że kwota podatku wynikająca z podniesienia kapitału zakładowego, wynosi ponad 109,6 mln PLN.

## Transakcje

- **Ergis** – Spółka skupiła 51 702 akcji własnych po średniej cenie 5,5043 PLN za akcję.
- **Makarony Polskie** – Spółka Bewa zbyła akcje spółki na rzecz spółki zależnej Madova, obecnie nie posiada bezpośrednio akcji, ale posiada pośrednio 1793406 akcji zwykłych uprawniających do takiej samej liczby głosów, reprezentujących 19,39%.

### Rafał Materka

Analityk

### Katarzyna Włodarczyk

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD	
WIG	46,756	-1.2%	-3.9%	0.6%	WIG
WIG20	1,731	-1.3%	-6.8%	-6.9%	WIG20
mWIG40	3,913	-1.3%	1.8%	9.7%	mWIG40
sWIG80	14,137	-0.5%	0.8%	7.0%	sWIG80

	RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD	
MSCI	115.4	-0.9%	-1.2%	-6.2%	MSCI
BUX	28,168	-1.0%	1.3%	17.8%	BUX
RTS	984	-0.4%	3.1%	30.0%	RTS
ISE	77,054	0.0%	-1.5%	7.4%	ISE

	RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD	
DJIA	18,325	1.3%	-1.4%	5.2%	DJIA
S&P500	2,159	1.5%	-1.1%	5.6%	S&P500
NASDAQ	5,212	1.7%	-0.4%	4.1%	NASDAQ
DAX	10,432	-1.3%	-2.6%	-2.9%	DAX
FTSE100	6,701	-1.1%	-3.1%	7.3%	FTSE100
CAC40	4,440	-1.1%	-1.3%	-4.3%	CAC40

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.8704	0.2%	WIBOR O/N
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3480	0.2%	WIBOR 1M
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9823	0.5%	WIBOR 1Y
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1234	0.0%	Stopa REPO

## Kalendarium Spółki

- **Ambra** – Publikacja raportu za rok 2015/2016.
- **Betacom** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 0,8 PLN na akcję.
- **CCC** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 2,19 PLN na akcję.
- **Celon Pharma** – Rozpoczęcie zapisów na akcje w transzy inwestorów detalicznych.
- **Efekt** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 0,8 PLN na akcję zwykłą oraz 0,96 PLN na akcję uprzywilejowaną.
- **EGB Investments** – Wprowadzenie do obrotu na New Connect 1 mln akcji serii A oraz 2 mln akcji serii B.
- **Herkules** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,16 PLN na akcję.
- **Hydrotor** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 2 PLN na akcję.
- **Premium Food Restaurants** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.
- **Reino Dywidenda Plus** – Rozpoczęcie zapisów na akcje w transzy inwestorów detalicznych oraz instytucjonalnych.

## Makro

- **GUS** – Inflacja w sierpniu -0,2% r/r (prognoza -0,4% r/r, w lipcu -0,8% r/r).
- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji 77,7 pkt. (za lipiec 77,6 pkt.)

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja bazowa w sierpniu (oczekiwania -0,4% r/r, w sierpniu -0,4% r/r).
- **NBP** – Saldo obrotów bieżących za lipiec (oczekiwania -439 mln EUR, w czerwcu -203 mln EUR).

## 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.
- **Pekaeas** – 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 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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	57.65	8.7	11.5	11.2	0.9	0.9	0.8	42.8	4.4	4.2
BUDIMEX	192.35	21.2	18.7	14.5	8.3	7.7	6.9	11.3	9.1	6.4
ELEKTROBUDOWA	103.00	8.1	10.3	11.3	1.3	1.2	1.1	5.9	4.7	4.8
TRAKCJA PRKI	11.50	11.2	14.9	12.5	0.8	0.8	0.7	6.4	7.0	6.3
ELECTRICA	13.42	12.5	11.8	11.9	0.8	0.8	0.8	3.5	3.6	3.7
ENEA	9.5	-9.6	4.9	5.5	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	7.85	3.9	10.3	5.8	0.4	0.4	0.4	3.5	4.4	4.5
EUROCASH	43.09	30.6	21.4	18.3	5.5	4.7	4.1	15.0	12.1	10.7
FARMACOL	47.35	12.7	12.3	11.8	0.9	0.8	0.8	7.7	7.4	6.5
GRUPA AZOTY	61.54	10.0	12.3	11.9	1.0	0.9	0.8	5.8	6.2	6.0
INTERCARS	278.9	25.1	20.1	17.7	3.3	2.8	2.5	17.8	15.2	13.8
JSW	45.4	-1.6	-15.2	-12.4	1.4	1.5	1.7	-3.1	11.8	12.2
KETY	380.00	17.1	13.1	15.5	2.8	2.6	2.5	11.3	9.7	9.5
KGHM	70.56	13.4	11.4	12.8	0.7	0.7	0.6	-3.6	3.1	3.3
LPP	4096.55	21.1	18.3	16.1	3.9	3.4	3.1	11.0	10.2	8.8
NEUCA	371.90	19.0	17.4	15.7	3.2	2.9	2.5	12.1	11.1	9.9
CCC	167.05	25.6	25.1	18.8	5.7	4.9	4.2	22.5	16.6	13.3
ORANGE POLSKA	5.64	29.2	98.2	211.3	0.6	0.6	0.6	3.3	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	24.25	13.3	15.4	13.6	1.5	1.3	1.2	7.4	7.5	7.4
ORBIS	71.20	18.1	18.3	16.7	1.8	1.7	1.7	9.0	9.2	8.6
PELION	56.00	24.3	15.4	15.5	0.9	0.9	0.8	6.0	9.1	8.8
PGE	11.38	-10.0	6.6	7.6	0.5	0.5	0.5	3.8	5.0	5.8
PGNIG	4.98	13.8	12.4	11.9	1.0	0.9	0.9	5.5	5.2	5.0
PKP CARGO	42.32	19.4	102.9	25.2	0.6	0.6	0.6	3.3	4.4	3.9
PKN	62.94	9.5	6.8	6.9	1.2	1.1	1.0	5.8	4.6	4.6
LOTOS	27.75	-19.5	10.1	8.4	0.7	0.6	0.6	11.2	5.6	5.3
TAURON	2.55	-2.6	5.4	5.5	0.3	0.3	0.3	433.9	4.9	5.3
ZE PAK	11.5	-0.3	2.3	1.9	0.3	0.3	0.2	-1.7	3.7	2.8

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BANK MILLENNIUM	5.6	10.5	13.4	11.1	1.1	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	342.4	12.2	14.6	12.2	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	308.5	14.9	16.3	14.8	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	140.00	15.5	17.6	15.7	1.7	1.6	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	47.65	12.1	19.0	10.5	1.5	1.0	1.0	9%	5%	1%
PEKAO	126.5	13.2	17.8	14.1	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.21	10.9	12.7	11.2	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	53.64	283.2	34.6	13.0	0.7	0.7	0.7	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	1.05	5.5	2.9	5.8	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	27.69	10.5	12.9	10.7	1.9	1.8	1.7	18%	14%	17%
GPW	36.38	12.3	12.2	10.4	2.1	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.47	2.8	-1.7	19.1	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.