

## Informacje ze Spółek

- **Ambra** – ZWZA w dn. 11 października podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,52 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,7%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 20 października, proponowany dzień wypłaty dywidendy 3 listopada
- **Elektrobudowa** – Spółka opublikowała strategię na lata 2016-18, główne cele finansowe: 1. Pozyskanie kontraktów o wartości ponad 1 mld PLN; 2. Średnioroczna sprzedaż zewnętrzna na poziomie 1,1 mld PLN; 3. Wzrost marży netto do 5%; 4. Wypłata dywidendy na poziomie co najmniej 30% zysku netto.
- **Lotos** – Spółka szacuje, że w tym roku zapłaci podatek od sprzedaży detalicznej na poziomie 7,5-8 mln PLN.
- **Vigo System** – Adam Piotrowski (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Spółka planuje, że tegoroczne przychody będą wyższe niż 2015 (-17% r/r po I półroczu); 2. Spółka wprowadzi nowy detektor oparty na technologii MBE (w 2020 ma generować 40% przychodów); 3. Spółka podtrzymuje plan budowy nowego zakładu produkcyjnego w 2017 (łącznie nakłady na ten cel wyniosą 55 mln PLN).
- **Zamet Industry** – Spółka zależna Fugo Zamet podpisała kontrakt z Duro Felguera na dostawę urządzeń przeładunkowych „Stacker Reclaimer” za 4,3 mln EUR.

## Transakcje

- **Benefit Systems** – Altus TFI zmniejszyło swój udział z 5,21% do 3,94%.
- **Krakchemia** – Ipopema 2 FIZAN nabył 9,999% udziałów w spółce.
- **MCI Capital** – MCI Management nabył 3.243 akcji po 10,31 PLN za udział.
- **Mercator Medical** – Anabaza Limited nabył 5,7 tys. akcji po 17,39 PLN za udział.
- **Sonel** – Andrzej Diakun (Przewodniczący Rady Nadzorczej nabył 2 tys. akcji po 12,7 PLN za udział).

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD	
WIG	46 798	0.1%	-3.8%	0.7%	WIG
WIG20	1 728	-0.2%	-7.0%	-7.1%	WIG20
mWIG40	3 942	0.7%	2.5%	10.5%	mWIG40
sWIG80	14 215	0.6%	1.3%	7.6%	sWIG80

	RYNKI WSCHODZĄCE				
	1D	1M	YTD		
MSCI	114.3	-1.0%	-2.2%	-7.2%	MSCI
BUX	27 828	-1.2%	0.1%	16.3%	BUX
RTS	969	-1.6%	1.5%	27.9%	RTS
ISE	77 054	0.0%	-1.5%	7.4%	ISE

	RYNKI ROZWIĄTE				
	1D	1M	YTD		
DJIA	18 067	-1.4%	-2.7%	3.7%	DJIA
S&P500	2 127	-1.5%	-2.6%	4.1%	S&P500
NASDAQ	5 155	-1.1%	-1.5%	3.0%	NASDAQ
DAX	10 387	-0.4%	-3.1%	-3.3%	DAX
FTSE100	6 666	-0.5%	-3.6%	6.8%	FTSE100
CAC40	4 387	-1.2%	-2.5%	-5.4%	CAC40

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.8821	0.3%	WIBOR O/N
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3557	0.2%	WIBOR 1M
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9759	-0.2%	WIBOR 1Y
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1220	-0.1%	Stopa REPO

## Kalendarium Spółki

- **Arctic** – NWZA.
- **Betacom** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,80 PLN na akcję.
- **Efekt** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,80 PLN na akcję zwykłą i 0,96 PLN na akcję uprzywilejowaną.
- **Hydrotor** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 PLN na akcję.
- **Interbud** – NWZA.
- **Izoblok** – Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2016/2017
- **Lotos** – NWZA.
- **Mercator Medical** – Zakończenie procesu budowy księgi popytu na akcje serii G.
- **PBG** – Publikacja raportu za I półrocze 2016.
- **Stalprodukt** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 3 PLN na akcję.

## Makro

- **GUS** – Inflacja bazowa w sierpniu -0,4% r/r (w lipcu -0,4% r/r).
- **NBP** – Saldo obrotów bieżących za lipiec -802 mln EUR (w czerwcu -203 mln EUR).

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 (oczekiwania +10,7% r/r).

## 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 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	57.5	8.6	11.4	11.1	0.9	0.9	0.8	42.7	4.4	4.2
BUDIMEX	194.50	21.4	19.0	14.7	8.4	7.7	6.9	11.5	9.3	6.5
ELEKTROBUDOWA	102.95	8.1	10.3	11.3	1.3	1.2	1.1	5.9	4.7	4.8
TRAKCJA PRKil	11.61	11.3	15.1	12.6	0.8	0.8	0.8	6.4	7.1	6.3
ELECTRICA	13.58	12.7	12.0	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	9.59	-9.7	5.0	5.6	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	7.89	3.9	10.3	5.8	0.4	0.4	0.4	3.6	4.4	4.5
EUROCASH	43.15	30.7	21.4	18.3	5.5	4.7	4.1	15.0	12.1	10.7
FARMACOL	48.10	12.9	12.5	11.9	0.9	0.8	0.8	7.9	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	62.34	10.1	12.4	12.1	1.0	0.9	0.8	5.8	6.3	6.1
INTERCARS	279.45	25.2	20.2	17.7	3.3	2.8	2.5	17.9	15.2	13.9
JSW	46	-1.7	-15.4	-12.5	1.4	1.5	1.8	-3.2	11.9	12.3
KETY	381.10	17.2	13.1	15.5	2.8	2.6	2.5	11.3	9.8	9.6
KGHM	70.00	13.3	11.3	12.7	0.7	0.7	0.6	-3.6	3.1	3.2
LPP	4125	21.3	60.9	26.5	4.0	3.8	3.4	11.1	18.3	12.0
NEUCA	371.35	18.9	17.3	15.7	3.2	2.8	2.5	12.1	11.0	9.9
CCC	170.2	26.1	25.6	19.1	5.8	5.0	4.3	22.9	16.9	13.5
ORANGE POLSKA	5.7	29.5	99.2	213.6	0.6	0.6	0.7	3.4	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	23.95	13.2	15.2	13.5	1.5	1.3	1.2	7.3	7.5	7.4
ORBIS	73.82	18.7	18.9	17.3	1.9	1.8	1.7	9.3	9.5	8.9
PELION	56.00	24.3	15.4	15.5	0.9	0.9	0.8	6.0	9.1	8.8
PGE	11.66	-10.3	6.8	7.8	0.5	0.5	0.5	3.8	5.0	5.9
PGNIG	4.99	13.8	12.4	11.9	1.0	0.9	0.9	5.5	5.2	5.0
PKP CARGO	41.92	19.2	101.9	24.9	0.6	0.6	0.5	3.2	4.4	3.9
PKN	62.7	9.5	6.8	6.9	1.2	1.1	1.0	5.8	4.6	4.5
LOTOS	27.5	-19.3	10.0	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	11.71	-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	5.65	10.6	13.5	11.2	1.1	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	340.55	12.1	14.5	12.2	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	308	14.8	16.2	14.7	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	137.90	15.2	17.3	15.5	1.7	1.6	1.5	11%	11%	10%
ALIOR BANK	47.70	12.2	19.0	10.6	1.5	1.0	1.0	9%	5%	1%
PEKAO	125.3	13.1	17.6	14.0	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.12	10.9	12.7	11.2	1.1	1.0	0.9	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	54.5	287.8	35.1	13.3	0.7	0.7	0.7	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.49	7.9	22.5	4.4	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	27.30	10.4	12.7	10.5	1.8	1.8	1.7	18%	14%	17%
GPW	36.55	12.4	12.2	10.5	2.1	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.44	2.7	-1.7	18.7	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.