

Informacje ze Spółek

- **Alma Market** – Spółka złożyła wniosek do sądu w Krakowie o otwarcie postępowania sanacyjnego. Jednocześnie spółka skorygowała prognozę przychodów na ten rok z ponad 900 mln PLN do 660 mln PLN oraz odwołała prognozę zysku netto (wcześniej zakładała 7 mln PLN).
- **Atrem** – Łączna wartość umów podpisanych z OPG Gaz-System od początku roku wyniosła 5,9 mln PLN.
- **Coal Energy** – W sierpniu wolumen produkcji węgla wyniósł 33,9 tys. (-26% r/r, +17% m/m).
- **Comp** – Spółka zależna Enigma podpisała kontrakt z Policją o wartości 9,6 mln PLN brutto.
- **Erbud** – Spółka została wezwana przez inwestora do rozpoczęcia budowy „Galerii Młociny” w Warszawie. Wartość umowy na realizację tego projektu wynosi 535 mln PLN.
- **Herkules** – Spółka zależna PGMB Budopol sprzedała działki o powierzchni 2ha za 3,7 mln PLN.
- **Indata** – Konsorcjum z Proximus (spółka zależna od Indata) podpisało kontrakt z Tauron Dystrybucja o wartości 5,3 mln PLN.
- **Mirbud** – Spółka podpisała kontrakt z PDC Industrial Center na budowę hali magazynowej w Bydgoszczy za 0,8 mln EUR. Ponadto Mirbud podpisał kontrakt na budowę budynku biurowego w Jakubowie dla Accolade PL za 4 mln EUR.
- **Plaza Centers** – Spółka podpisała przedwstępną umowę sprzedaży działki o powierzchni 1,8ha w Lesznie za 0,8 mln EUR.
- **Tarczyński** – Spółka poinformowała o rozpoczęciu dostaw swoich produktów do Jeronimo Martins Polska.
- **Gino Rossi** – Tomasz Malicki (Prezes Zarządu) nabył w ramach programu motywacyjnego 100 tys. akcji po 1,45 PLN za udział.
- **MCI Capital** – MCI Management nabył 1.010 akcji po 10,24 PLN za udział.
- **Skarbiec** – Tomasz Stadnik (Członek Zarządu) nabył 1.500 akcji po 29,78 PLN za udział.

Rafał Materka

Analityk

Katarzyna Włodarczyk

Analityk

GPW		1D	1M	YTD	
WIG	47 198	0.4%	-2.6%	1.6%	WIG
WIG20	1 746	0.5%	-5.5%	-6.1%	WIG20
mWIG40	3 976	0.5%	3.4%	11.5%	mWIG40
sWIG80	14 232	0.0%	1.2%	7.7%	sWIG80

RYNKI WSCHODZĄCE		1D	1M	YTD	
MSCI	114.8	0.6%	-1.0%	-6.8%	MSCI
BUX	28 139	0.2%	1.7%	17.6%	BUX
RTS	971	0.0%	-0.4%	28.3%	RTS
ISE	77 054	0.0%	-0.8%	7.4%	ISE

RYNKI ROZWIĄTE		1D	1M	YTD	
DJIA	18 212	1.0%	-1.8%	4.5%	DJIA
S&P500	2 147	1.0%	-1.4%	5.1%	S&P500
NASDAQ	5 250	1.5%	0.4%	4.8%	NASDAQ
DAX	10 431	0.5%	-2.3%	-2.9%	DAX
FTSE100	6 730	0.9%	-2.4%	7.8%	FTSE100
CAC40	4 373	0.1%	-2.0%	-5.7%	CAC40

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY					
WIBOR O/N	1.63%	USDPLN	3.8476	-0.2%	WIBOR O/N
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3262	-0.2%	WIBOR 1M
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9588	0.0%	WIBOR 1Y
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1244	-0.1%	Stopa REPO

Nadzorczej Nikiem Guenter Reh)

ego).

Kalendarium Spółki

- **Alumetal** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80 wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
- **Amrest** – Zakończenie zapisów na akcje po cenie 255 PLN za akcję w ramach wezwania ogłoszonego przez FCapital Dutch B.V..
- **Braster** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80
- **Fasing** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,8 PLN na akcję.
- **Hawe** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40
- **iAlbastros Group** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2016 roku.
- **Krynica Vitamin** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,74 PLN na akcję.
- **Mercator Medical** – Zakończenie przyjmowania zapisów i wpłat na akcje serii G.
- **PCM** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.
- **Pekaes** – NWZA ws. zmian w składzie RN obecnej kadencji.
- **Reino Dywidenda Plus** – Zakończenie przyjmowania zapisów i wpłat na akcje oferowane w transzy inwestorów instytucjonalnych.
- **Stalprodukt** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80 wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.

Kalendarz Makro

- **GUS** – Wynagrodzenie w sierpniu (oczekiwania +5% r/r).
- **GUS** – Zatrudnienie w sierpniu (oczekiwania +3,2% r/r).

Wezwania

- **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.
- **PRESCO** – Spółka ogłosiła wezwanie do sprzedaży 6.527.363 akcji własnych (32,99% kapitału zakładowego), oferowana cena 6,5 PLN za udział. Zapisy potrważą od 4 do 18 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	60	9.0	11.9	11.6	1.0	0.9	0.9	44.1	4.6	4.3
BUDIMEX	192.00	21.1	18.7	14.5	8.3	7.6	6.8	11.3	9.1	6.4
ELEKTROBUDOWA	104.80	8.2	10.5	11.5	1.3	1.2	1.1	6.1	4.9	4.9
TRAKCJA PRKil	11.70	11.4	15.2	12.7	0.8	0.8	0.8	6.5	7.2	6.4
ELECTRICA	13.52	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	9.64	-9.8	5.0	5.6	0.4	0.3	0.3	4.3	5.2	5.7
ENERGA	7.77	3.9	10.2	5.7	0.4	0.4	0.3	3.5	4.4	4.4
EUROCASH	42.99	30.6	21.4	18.2	5.5	4.7	4.1	14.9	12.1	10.7
FARMACOL	47.42	12.7	12.3	11.8	0.9	0.8	0.8	7.7	7.4	6.5
GRUPA AZOTY	60.45	9.8	12.1	11.7	0.9	0.9	0.8	5.7	6.1	5.9
INTERCARS	280	25.2	20.2	17.7	3.3	2.8	2.5	17.9	15.2	13.9
JSW	51.6	-1.9	-17.3	-14.1	1.6	1.7	2.0	-3.4	13.0	13.3
KETY	387.00	17.4	13.3	15.8	2.9	2.6	2.5	11.5	9.9	9.7
KGHM	71.50	13.6	11.5	13.0	0.7	0.7	0.6	-3.7	3.2	3.3
LPP	4080	21.0	60.3	26.2	3.9	3.8	3.4	11.0	18.1	11.9
NEUCA	369.90	18.9	17.3	15.6	3.2	2.8	2.5	12.0	11.0	9.9
CCC	169.4	26.0	25.5	19.0	5.8	5.0	4.3	22.8	16.8	13.5
ORANGE POLSKA	5.67	29.3	98.7	212.5	0.6	0.6	0.7	3.3	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	24.8	13.6	15.7	14.0	1.5	1.4	1.3	7.5	7.6	7.5
ORBIS	73.45	18.6	18.8	17.2	1.9	1.8	1.7	9.3	9.5	8.8
PELION	55.35	24.0	15.2	15.3	0.9	0.9	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	11.49	-10.1	6.7	7.6	0.5	0.5	0.5	3.8	5.0	5.8
PGNIG	5.08	14.0	12.6	12.1	1.0	1.0	0.9	5.6	5.3	5.0
PKP CARGO	41.1	18.8	99.9	24.4	0.5	0.5	0.5	3.2	4.3	3.8
PKN	63.72	9.6	6.9	7.0	1.2	1.1	1.0	5.8	4.7	4.6
LOTOS	27.97	-19.6	10.2	8.5	0.7	0.6	0.6	11.2	5.7	5.4
TAURON	2.55	-2.6	5.4	5.5	0.3	0.3	0.3	433.9	4.9	5.3
ZEPAK	11.59	-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	5.55	10.4	13.3	11.0	1.0	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	344.1	12.3	14.6	12.3	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	310.5	15.0	16.4	14.9	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	139.00	15.3	17.4	15.6	1.7	1.6	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	47.50	12.1	18.9	10.5	1.5	1.0	1.0	9%	5%	1%
PEKAO	126.2	13.2	17.8	14.1	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	27	11.3	13.1	11.6	1.1	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	55.27	291.8	35.6	13.4	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	1.17	6.2	3.2	6.5	0.5	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	37.25	12.6	12.4	10.7	2.2	2.1	2.0	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.