

Informacje ze Spółek

- **Enea, Energa, PGE, PGNiG Termika** – Spółki złożyły wstępną ofertę zakup akcji i udziałów w spółkach należących do EDF w Polsce.
- **Erbud** – Spółka poinformowała o oddaleniu przez Sąd powództwa w pozwie przeciwko Bankowi Millennium.
- **Famur, Kopex** – Konsorcjum Famuru oraz Kopex Machinery dostarczy kompleks ścianowy do Nowe Brzeszcze Grupa Tauron za 72,4 mln PLN.
- **Inpost** – Spółka poinformowała o rozwiązaniu umowy z Inforsys, który miał wykonywać usługę konfekcjonowania przesyłek pocztowych w celu ich właściwej dystrybucji. Do zapłaty na rzecz Inforsys pozostaje 2 864 828 PLN.
- **Presco** – Spółka zamierza przejąć spółkę zależną Europejski Fundusz Poręczeńiowy, w której ma 100% udziałów.

Transakcje

- **Benefit Systems** – James van Bergh (Przewodniczący rady Nadzorczej) zbył 12784 akcji Spółki, po cenie 690 PLN za akcję oraz Benefit Invest Ltd. (podmiot powiązany z Przewodniczącym Rady Nadzorczej) o zbył 12280 akcji po cenie 690 PLN za akcję po cenie 690 PLN za akcję.
- **Ciech** – PZU TFI przekroczył próg 5% w ogólnej liczby głosów w spółce (poprzednio posiadany udział 4,9998%).

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47 167	-0.1%	-1.7%	1.5%
WIG20	1 734	-0.7%	-4.9%	-6.7%
mWIG40	4 031	1.4%	5.4%	13.0%
sWIG80	14 250	0.1%	1.6%	7.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	113.9	-0.8%	-0.9%	-7.5%
BUX	28 098	-0.1%	1.1%	17.5%
RTS	961	-1.0%	-0.4%	27.0%
ISE	76 020	-1.3%	-2.7%	6.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18 124	-0.5%	-2.4%	4.0%
S&P500	2 139	-0.4%	-2.0%	4.7%
NASDAQ	5 245	-0.1%	0.3%	4.7%
DAX	10 276	-1.5%	-2.5%	-4.3%
FTSE100	6 710	-0.3%	-2.2%	7.5%
CAC40	4 332	-0.9%	-1.9%	-6.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.64%	USDPLN	3.8631	0.4%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3092	-0.4%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9389	-0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1155	-0.8%

Kalendarium Spółki

- **AB PL** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 2015/16.
- **Action** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję.

- **Celon Pharma** – Ostatni dzień zapisów na akcje w transzy inwestorów detalicznych.
- **Cloud Computing** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej
- **iAlbatros** – Ostatni dzień zapisów na sprzedaż akcji w wezwaniu na akcje własne ogłoszonym przez spółkę.
- **IPO** – NWZA.
- **Izo-Blok** – ZWZA.
- **KBJ** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,14 PLN na akcję.
- **Synthos** – NWZA.
- **Voxel** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,55 PLN na akcję.

Makro

- **GUS** – Wynagrodzenie w sierpniu wzrosło o 4,7% r/r (oczekiwania +5% r/r).
- **GUS** – Zatrudnienie w sierpniu wzrosło o 3,1% r/r (oczekiwania +3,2% r/r).

Kalendarz Makro

- **GUS** – Publikacja danych o dynamice produkcji przemysłowej w sierpniu (oczekiwania +5,7% r/r).
- **GUS** – Publikacja danych o dynamice cen produkcji przemysłowej w sierpniu (oczekiwania -0,1% r/r).
- **GUS** – Publikacja danych o dynamice sprzedaży detalicznej w sierpniu (oczekiwania +4,4% 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	58.11	8.7	11.6	11.2	0.9	0.9	0.8	43.1	4.5	4.2
BUDIMEX	198.95	21.9	19.4	15.0	8.6	7.9	7.1	11.9	9.6	6.8
ELEKTROBUDOWA	106.00	8.3	10.6	11.7	1.3	1.2	1.1	6.1	4.9	5.0
TRAKCJA PRKI	11.70	11.4	15.2	12.7	0.8	0.8	0.8	6.5	7.2	6.4
ELECTRICA	13.5	12.6	11.9	11.9	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	9.55	-9.7	5.0	5.5	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	7.61	3.8	10.0	5.6	0.4	0.4	0.3	3.5	4.3	4.4
EUROCASH	41.28	29.3	20.5	17.5	5.3	4.5	3.9	14.4	11.6	10.3
FARMACOL	47.92	12.9	12.4	11.9	0.9	0.8	0.8	7.8	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	63.36	10.3	12.6	12.3	1.0	0.9	0.9	5.9	6.4	6.2
INTERCARS	280	25.2	20.2	17.7	3.3	2.8	2.5	17.9	15.2	13.9
JSW	52.67	-1.9	-17.7	-14.4	1.6	1.8	2.0	-3.5	13.2	13.5
KETY	396.00	17.8	13.6	16.1	2.9	2.7	2.6	11.7	10.1	9.9
KGHM	70.20	13.3	11.3	12.7	0.7	0.7	0.6	-3.6	3.1	3.3
LPP	3945.25	20.4	58.3	25.3	3.8	3.7	3.3	10.7	17.5	11.5
NEUCA	370.00	18.9	17.3	15.6	3.2	2.8	2.5	12.0	11.0	9.9
CCC	163.5	25.1	24.6	18.4	5.6	4.8	4.1	22.1	16.3	13.0
ORANGE POLSKA	5.86	30.3	102.0	219.6	0.6	0.7	0.7	3.4	4.1	4.6
CYFROWY POLSAT	24.77	13.6	15.7	13.9	1.5	1.4	1.3	7.5	7.6	7.5
ORBIS	72.15	18.3	18.5	16.9	1.9	1.8	1.7	9.1	9.3	8.7
PELION	54.70	23.8	15.0	15.1	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	11.29	-10.0	6.6	7.5	0.5	0.5	0.5	3.7	4.9	5.8
PGNIG	4.96	13.7	12.3	11.9	1.0	0.9	0.9	5.4	5.2	4.9
PKP CARGO	40	18.3	97.3	23.8	0.5	0.5	0.5	3.1	4.3	3.8
PKN	63.8	9.6	6.9	7.0	1.2	1.1	1.0	5.8	4.7	4.6
LOTOS	27.8	-19.5	10.1	8.4	0.7	0.6	0.6	11.2	5.6	5.3
TAURON	2.54	-2.6	5.4	5.4	0.3	0.3	0.3	433.4	4.9	5.3
ZE PAK	11.1	-0.3	2.2	1.9	0.3	0.3	0.2	-1.6	3.6	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	345.95	12.3	14.7	12.4	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	142.00	15.7	17.8	16.0	1.7	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	46.30	11.8	18.4	10.2	1.4	1.0	1.0	9%	5%	1%
PEKAO	126.9	13.3	17.9	14.1	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.92	11.2	13.0	11.5	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	55.2	291.5	35.6	13.4	0.7	0.7	0.7	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.47	7.6	21.6	4.3	0.2	0.2	0.2	1%	1%	5%
GETIN HOLDING	1.16	6.1	3.2	6.4	0.5	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	27.11	10.3	12.6	10.5	1.8	1.8	1.7	18%	14%	17%
GPW	38.23	13.0	12.8	11.0	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.56	2.9	-1.8	20.3	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.