

Informacje ze Spółek

- AB** – Spółka opublikowała wyniki za IV kwartał 2015/2016:

	4Q15/16	konsensus	vs konsensus	4Q14/15	r/r
Przychody	1 987	1 636	21%	1 582	26%
EBITDA	25.6	23.3	10%	25	4%
EBIT	21.9	20.0	10%	22.4	-2%
Zysk netto	14.2	12.2	16%	14.2	0%

- Decora** – W okresie lipiec-sierpień 2016 spółka zanotowała 10% r/r wzrost przychodów 15% r/r wzrost zysku brutto na sprzedaży oraz 75% r/r wzrost EBITDA (do 5,7 mln PLN).
- Komputronik** – Sąd Arbitrażowy w Warszawie umorzył postępowanie przeciwko Komputronikowi o zapłatę na rzecz Clean & Carbon Energy 28,5 mln PLN wraz z odsetkami.
- Kruk** – Zarząd podjął uchwałę dotyczącą programu emisji 5-letnich obligacji o wartości do 500 mln PLN (oprocentowanie: WIBOR3M+3,15 p.p.).
- Marvipol** – Spółka nabyła działkę o powierzchni 8 tys. m² w Warszawie za 11,2 mln PLN, na której zbuduje salon Jaguara.
- PGE** – Spółka opublikowała dane operacyjne za okres styczeń-sierpień 2016:

	8M16	8M15
Produkcja energii elektrycznej (TWh)	34.7	37.3
Wolumen sprzedaży detalicznej (TWh)	28.3	25.8
Wolumen dystrybuowanej energii (TWh)	22.5	22

- Synthos** – NWZA zatwierdziło przesunięcie 1,09 mld PLN z kapitału zapasowego na kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy.

Transakcje

- Impel** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 4,96% do 5,71% głosów na WZA.
- Krakchemia** – Paradise Group sprzedało 230 tys. akcji po 3,5 PLN za udział i obecnie kontroluje 340 tys. akcji (3,78% kapitału zakładowego).
- Macrologic** – W ramach oferty skupu akcji własnych, cztery osoby z dostępem do informacji poufnych zbyły łącznie 44.720 akcji po 80 PLN za udział.
- MCI Capital** – MCI Management nabył 6 tys. akcji po 10,22 PLN za udział.
- Mercator Medical** – Wiesław Żyznowski (Prezes Zarządu) objął 90 tys. akcji po 17,5 PLN za udział.
- Synektik** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 9,956% do 15,65%.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47 405	0.5%	-0.3%	2.0%
WIG20	1 750	0.9%	-2.8%	-5.9%
mWIG40	4 023	-0.2%	5.7%	12.8%
sWIG80	14 232	-0.1%	1.6%	7.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	115.1	1.0%	0.2%	-6.5%
BUX	28 565	1.7%	3.5%	19.4%
RTS	970	0.9%	0.4%	28.1%
ISE	77 671	2.2%	-0.6%	8.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18 120	0.0%	-2.3%	4.0%
S&P500	2 139	0.0%	-2.0%	4.7%
NASDAQ	5 235	-0.2%	-0.1%	4.5%
DAX	10 374	1.0%	-1.6%	-3.4%
FTSE100	6 814	1.5%	-0.7%	9.2%
CAC40	4 394	1.4%	-0.1%	-5.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.64%	USDPLN	3.8486	-0.4%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3004	-0.2%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9273	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1174	0.2%

Kalendarium Spółki

- **Action** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 1 zł na akcję.
- **Orion Investment** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,19 PLN na akcję.

Makro

- **GUS** – Dynamika produkcji przemysłowej w sierpniu 7,5% r/r (oczekiwania +5,7% r/r).
- **GUS** – Dynamika cen produkcji przemysłowej w sierpniu -0,1% r/r (oczekiwania -0,1% r/r).
- **GUS** – Dynamika sprzedaży detalicznej w sierpniu 5,6% r/r (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.
- **Altus** – Spółka ogłosiła ofertę skupu do 5 mln akcji własnych (8,57% kapitału zakładowego), oferowana cena 16 PLN za udział. Zapisy potrważą od 26 do 30 września.
- **BPH** – Alior Bank ogłosił przymusowy wykup akcjonariuszy mniejszościowych kontrolujących 442.923 akcji (0,58% kapitału zakładowego). Wykup potrwa od 20 do 23 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	56.2	8.4	11.2	10.9	0.9	0.8	0.8	42.0	4.3	4.1
BUDIMEX	196.85	21.6	19.2	14.9	8.5	7.8	7.0	11.7	9.4	6.7
ELEKTROBUDOWA	106.50	8.3	10.7	11.7	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	5.1
TRAKCJA PRKII	11.75	11.5	15.3	12.8	0.8	0.8	0.8	6.5	7.2	6.4
ELECTRICA	13.58	12.7	12.0	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	9.6	-9.7	5.0	5.6	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	7.7	3.8	10.1	5.7	0.4	0.4	0.3	3.5	4.3	4.4
EUROCASH	41.95	29.8	20.8	17.8	5.3	4.6	4.0	14.6	11.8	10.5
FARMACOL	49.76	13.4	12.9	12.4	0.9	0.9	0.8	8.3	7.9	7.0
GRUPA AZOTY	62	10.1	12.4	12.0	1.0	0.9	0.8	5.8	6.3	6.1
INTERCARS	281.5	25.3	20.3	17.8	3.3	2.9	2.5	18.0	15.3	13.9
JSW	52.5	-1.9	-17.6	-14.3	1.6	1.8	2.0	-3.5	13.2	13.5
KETY	392.50	17.7	13.5	16.0	2.9	2.7	2.6	11.6	10.0	9.8
KGHM	70.73	13.4	11.4	12.8	0.7	0.7	0.6	-3.6	3.1	3.3
LPP	3920	20.2	57.9	25.2	3.8	3.6	3.3	10.6	17.4	11.5
NEUCA	369.85	18.9	17.3	15.6	3.2	2.8	2.5	12.0	11.0	9.9
CCC	166.75	25.6	25.1	18.8	5.7	4.9	4.2	22.5	16.6	13.3
ORANGE POLSKA	5.74	29.7	99.9	215.1	0.6	0.6	0.7	3.4	4.0	4.6
CYFROWY POLSAT	24.91	13.7	15.8	14.0	1.6	1.4	1.3	7.5	7.7	7.6
ORBIS	75.00	19.0	19.2	17.6	1.9	1.8	1.7	9.5	9.7	9.0
PELION	54.13	23.5	14.9	15.0	0.9	0.8	0.8	5.9	8.9	8.6
PGE	11.12	-9.8	6.5	7.4	0.5	0.5	0.5	3.7	4.9	5.7
PGNIG	5.23	14.5	13.0	12.5	1.0	1.0	0.9	5.7	5.5	5.2
PKP CARGO	40.1	18.4	97.5	23.8	0.5	0.5	0.5	3.1	4.3	3.8
PKN	65.18	9.8	7.1	7.2	1.3	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	28.1	-19.7	10.2	8.5	0.7	0.6	0.6	11.3	5.7	5.4
TAURON	2.56	-2.6	5.4	5.5	0.3	0.3	0.3	434.5	4.9	5.3
ZE PAK	11	-0.3	2.2	1.8	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	5.51	10.3	13.2	10.9	1.0	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	347.75	12.4	14.8	12.4	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	310.55	15.0	16.4	14.9	1.6	1.5	1.4	13%	11%	10%
ING BSK	143.90	15.9	18.0	16.2	1.8	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	47.53	12.1	18.9	10.5	1.5	1.0	1.0	9%	5%	1%
PEKAO	127.0	13.3	17.9	14.2	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	56.3	297.3	36.3	13.7	0.8	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	1.14	6.0	3.1	6.3	0.5	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	27.55	10.4	12.8	10.6	1.8	1.8	1.7	18%	14%	17%
GPW	38.01	12.9	12.7	10.9	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.55	2.9	-1.8	20.2	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.