

## Informacje ze Spółek

- Arteria** – Spółka poinformowała o wyborze oferty spółki zależnej Gallup Arteria Management na zakup usług contact center na lata 2017-2019 przez Tauron Obsługa Klienta.
- CCC** – Spółka nabyła 75% udziałów o wartości 375 000 RUB w spółce CCC Russia, będącej wyłącznym dystrybutorem towarów CCC na rynku rosyjskim.
- Ferro** – Spółka nie wyklucza wejścia na nowe rynki, głównie poprzez otwarcie biur handlowych. Spółka rozważa kraje bałtyckie.
- Global Cosmed** – Spółka widzi potencjał wzrostu w rynku azjatyckim, chce zwiększać sprzedaż m. in. na rynku niemieckim oraz liczy na zamówienia z m.in. w Egipcie i Iranie
- Grupa Żywiec** – Spółka wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy za rok obrotowy 2016 w kwocie 11,00 PLN za akcję. Dzień ustalenia prawa do zaliczki - 9 listopada 2016.
- Termo-Rex** – Spółka Matix w ramach Konsorcjum Termo-Rex SA zawarła umowę ramową pomiędzy Polską Grupą Górniczą dotyczącą ustalenia warunków realizacji zamówień wykonawczych. Umowa obowiązuje do 31.07.2017 roku i upoważnia Konsorcjum do składania ofert na realizację 7 zamówień wykonawczych na łączną wartość netto 12,6 mln PLN plus VAT.
- TIM** – Spółka przekazała wstępne informacje o przychodach za sierpień 2016:

(tys. PLN)	Sierpień 2016	Sierpień 2015	Zmiana
Przychody ze sprzedaży towarów	53 601	44 110	21,5%
w tym ze sprzedaży e-commerce	37 440	30 051	24,6%

- Trans Polonia** – Spółka poinformowała o wstępnych szacunkach przychodów netto ze sprzedaży w sierpniu 2016 na poziomie ok. 17.834 tys. PLN (+216% r/r), w okresie od stycznia do sierpnia przychody netto ze sprzedaży wyniosły ok. 108.611 tys. PLN (+176% r/r).
- Ursus** – Konsorcjum Ursus, AMZ Kutno oraz Ursus Bus, zostało wybrane w przetargu na dostawę autobusów niskopodłogowych do Torunia.
- Vistula** – Spółka planuje osiągnąć wyniki zgodne z konsensusem.

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47,529	0.3%	0.0%	2.3%
WIG20	1,756	0.3%	-2.5%	-5.6%
mWIG40	4,026	0.1%	5.8%	12.9%
sWIG80	14,281	0.3%	1.9%	8.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	115.0	-0.1%	0.1%	-6.6%
BUX	28,209	-1.2%	2.2%	17.9%
RTS	970	0.0%	0.4%	28.1%
ISE	77,313	-0.5%	-1.1%	7.8%

RYNKI ROZWIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18,130	0.1%	-2.3%	4.0%
S&P500	2,140	0.0%	-2.0%	4.7%
NASDAQ	5,241	0.1%	0.1%	4.7%
DAX	10,394	0.2%	-1.4%	-3.3%
FTSE100	6,831	0.3%	-0.4%	9.4%
CAC40	4,389	-0.1%	-0.3%	-5.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.64%	USDPLN	3.8573	0.2%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3026	0.1%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9390	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1155	-0.2%

## Transakcje

- **Groclin** – ABELCONCEPT HORNIG GmbH zbył 285.000 po cenie 14,40 PLN za jedną akcję. Michał Laska (Wiceprezes Zarządu) nabył 7.677 sztuk akcji Spółki po cenie 15,70 PLN za jedną akcję
- **Marvipol** – Książek Holding (związany z prezesem spółki) zbył 4,66% akcji po 8,5 PLN za akcję.
- **Polski Bank Komórek Macierzystych** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 4,996% do 5,31% kapitału.
- **ZPUE** – Tomasz Stępień (Członek Zarządu) zbył 500 akcji spółki po średniej cenie 438,5 PLN za akcję

## Kalendarium Spółki

- **Amrest** – NWZA.
- **Analizy Online** – NWZA.
- **Celon Pharma** – Pierwszy dzień zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.
- **Elzab** – Wypłata dywidendy w wysokości 0,52 PLN na akcję.
- **LPP** – Wypłata dywidendy w wysokości 33 PLN na akcję.
- **MBWS** – Publikacja raportu za I półrocze 2016.
- **PA Nova** – Ostatni dzień notowania akcji z prawem do dywidendy w wysokości 0,75 PLN na akcję.
- **PGE** – Ostatni dzień notowania akcji z prawem do dywidendy w wysokości 0,25 PLN na akcję.
- **Toya** – NWZA.

## Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej we wrześniu (w sierpniu -3,8 pkt.).
- **GUS** – Wyrzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej we wrześniu (w sierpniu -7,3 pkt.).

## 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 potwierają od 15 września do 14 października.
- **Altus** – Spółka ogłosiła ofertę skupu do 5 mln akcji własnych (8,57% kapitału zakładowego), oferowana cena 16PLN za udział. Zapisy potwierają 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 potwierają 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 potwierają 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 potwierają 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 potwierają 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	55.4	8.3	11.0	10.7	0.9	0.8	0.8	41.6	4.3	4.0
BUDIMEX	197.00	21.7	19.2	14.9	8.5	7.8	7.0	11.7	9.4	6.7
ELEKTROBUDOWA	106.80	8.4	10.7	11.8	1.3	1.2	1.1	6.2	5.0	5.1
TRAKCJA PRKI	11.90	11.6	15.5	12.9	0.8	0.8	0.8	6.6	7.3	6.5
ELECTRICA	13.7	12.8	12.1	12.1	0.8	0.8	0.8	3.6	3.7	3.8
ENEA	9.6	-9.7	5.0	5.6	0.4	0.3	0.3	4.2	5.2	5.7
ENERGA	7.5	3.7	9.8	5.5	0.4	0.3	0.3	3.5	4.3	4.4
EUROCASH	41.8	29.7	20.8	17.7	5.3	4.6	4.0	14.6	11.7	10.4
FARMACOL	49.76	13.4	12.9	12.4	0.9	0.9	0.8	8.3	7.9	7.0
GRUPA AZOTY	62.97	10.2	12.6	12.2	1.0	0.9	0.9	5.9	6.3	6.1
INTERCARS	280	25.2	20.2	17.7	3.3	2.8	2.5	17.9	15.2	13.9
JSW	54	-1.9	-18.1	-14.7	1.7	1.8	2.1	-3.5	13.4	13.8
KETY	380.60	17.1	13.1	15.5	2.8	2.6	2.5	11.3	9.7	9.6
KGHM	71.02	13.5	11.5	12.9	0.7	0.7	0.6	-3.7	3.1	3.3
LPP	3949.95	20.4	58.4	25.3	3.8	3.7	3.3	10.7	17.6	11.5
NEUCA	369.85	18.9	17.3	15.6	3.2	2.8	2.5	12.0	11.0	9.9
CCC	167.8	25.7	25.2	18.9	5.8	5.0	4.3	22.6	16.7	13.3
ORANGE POLSKA	5.69	29.4	99.0	213.2	0.6	0.6	0.7	3.4	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	24.46	13.4	15.5	13.8	1.5	1.4	1.3	7.4	7.6	7.5
ORBIS	75.51	19.2	19.4	17.7	2.0	1.8	1.8	9.6	9.7	9.1
PELION	54.55	23.7	15.0	15.1	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	11.25	-9.9	6.6	7.5	0.5	0.5	0.5	3.7	4.9	5.8
PGNIG	5.3	14.7	13.2	12.7	1.0	1.0	1.0	5.8	5.5	5.3
PKP CARGO	39.4	18.0	95.8	23.4	0.5	0.5	0.5	3.1	4.2	3.7
PKN	65.9	9.9	7.2	7.2	1.3	1.1	1.0	6.0	4.8	4.7
LOTOS	28.33	-19.9	10.3	8.6	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	10.8	-0.3	2.1	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	5.6	10.5	13.4	11.1	1.1	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	347.15	12.4	14.8	12.4	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	313	15.1	16.5	15.0	1.6	1.5	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	143.40	15.8	18.0	16.1	1.7	1.7	1.6	11%	11%	10%
ALIOR BANK	48.44	12.3	19.3	10.7	1.5	1.1	1.1	9%	5%	1%
PEKAO	127.6	13.4	18.0	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	56.85	300.2	36.6	13.8	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	1.11	5.9	3.0	6.2	0.5	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	27.37	10.4	12.7	10.6	1.8	1.8	1.7	18%	14%	17%
GPW	38.00	12.9	12.7	10.9	2.2	2.2	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.61	3.0	-1.8	21.0	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 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.