

Informacje ze Spółek

- **ABC Data** – Spółka rozpoczyna dystrybucję produktów firmy Xiaomi.
- **Altus TFI** – Spółka przedłużyła zapisy na skup akcji własnych do 3 października.
- **Alumetal** – Spółka rozpoczęła produkcję stopów odlewniczych na pierwszej linii odlewniczej w zakładzie w Komarom na Węgrzech
- **Asseco Poland** – Spółka zaskarżyła do sądu okręgowego przetarg na wykonanie Elektronicznej Platformy Wymiany Danych (EPWD) oraz budowę i utrzymanie Centralnego Rejestru Klientów Zakładu dla ZUS.
- **DGA** - Spółka podpisała umowę z Województwem Dolnośląskim o dofinansowanie projektu pt. "Ja też mogę być przedsiębiorcą". Łączna wartość umowy opiewa na kwotę 4.3 mln PLN.
- **Dom Development** – Spółka szacuje potencjał sprzedaży w najbliższych latach na poziomie ponad 3 tys. lokali rocznie.
- **Impexmetal** – Spółka przedstawiła program skupu akcji własnych: cena nie będzie niższa niż 2 PLN i nie wyższa niż 4 PLN za akcję, łączna wartość nominalna akcji nie przekroczy 20% kapitału zakładowego oraz łączna liczba skupionych akcji nie przekroczy 32.790.000 sztuk. Termin trwania skupu wynosi 5 lat lub do wyczerpania środków przeznaczonych na zakup.
- **Inpro** – Spółka zawarła umowę kredytu z Alior Bank do kwoty maksymalnej 16 mln PLN.
- **OEX** – Spółka planuje sfinansować akwizycje w większości długiem oraz pozostać spółką dywidendową. Spółka ocenia, że z ponad 20 mln kart prepaid może zostać zarejestrowana tylko połowa.
- **Kopex** – Spółka zwiększy wartość odpisów aktualizujących wartość aktywów za I półrocze 2016 roku do kwoty maksymalnie 187 mln PLN przed opodatkowaniem. Dodatkowe odpisy dotyczą głównie należności, udzielonych pożyczek oraz posiadanych przez emitenta udziałów i akcji w spółkach zależnych.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	48 155	1.1%	1.3%	3.6%
WIG20	1 776	1.0%	-0.8%	-4.5%
mWIG40	4 105	1.5%	6.6%	15.1%
sWIG80	14 294	0.4%	1.6%	8.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	117.3	1.6%	1.2%	-4.7%
BUX	28 301	0.2%	2.1%	18.3%
RTS	1 002	2.3%	3.1%	32.4%
ISE	79 796	2.4%	3.2%	11.2%

RYNKI ROZWINIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18 392	0.5%	-0.8%	5.6%
S&P500	2 177	0.6%	-0.4%	6.5%
NASDAQ	5 340	0.8%	1.5%	6.6%
DAX	10 674	2.3%	0.8%	-0.6%
FTSE100	6 911	1.1%	0.6%	10.7%
CAC40	4 510	2.3%	2.0%	-2.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.64%	USDPLN	3.8195	-0.5%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2806	-0.3%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9427	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1208	0.2%

- **PGE, PGNiG, Energa, Enea, Tauron** – Tchórzewski, Minister Energii, zapowiedział, że planowane jest podwyższenie wartości nominalnej akcji w spółkach energetycznych Skarbu Państwa o ok. 50 mld PLN w ciągu kilku lat.
- **Qumak** – Spółka podała szacowane wyniki w I półroczu: ok. 6,4 mln PLN straty netto, przychody na ok. 176 mln PLN. Na wyniki wpływ miały m.in.: spadek ilości zamówień na rynku publicznym o niemal 50%; opóźnienie rozpisania projektów finansowanych ze środków unijnych; rozpoznanie przychodów na projekcie ISOK.
- **Rawlplug** – Spółka zawiesza działalność spółki zależnej Rawlplug Portugal z powodu niezadowalających wyników finansowych.
- **Trakcja PRKiI** – Spółka poinformowała o planowanych zwolnieniach grupowych, które obejmą do końca czerwca 2017 300 pracowników.

Transakcje

- **Ferro** – AB Holding (podmiot związany z Przewodniczącym Rady Nadzorczej) zmniejszył udział w spółce z posiadanych 3,06% kapitału zakładowego do 0%.
- **iAlbatros** – Spółka kupiła w wezwaniu 1 384 083 akcje własne po 28,9 PLN za akcję.

Kalendarium Spółki

- **Bank BPH** – Dzień wykupu akcji spółki przez Alior Bank
- **Celon Pharma** – Ostatni dzień zapisów na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.
- **Delko** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,29 PLN na akcję.
- **Gekoplast** – Wypłata dywidendy w wysokości 0,25 PLN na akcję.
- **Inno Gene** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.
- **Komputronik** – ZWZA.
- **Larq** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 50 tys. akcji serii F.
- **mBank** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 25.324 akcji.
- **PA Nova** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,75 PLN na akcję.
- **PGE** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy w wysokości 0,25 PLN na akcję.
- **Property Fund Lease** – NWZA ws. zmian w statucie.
- **Protektor** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 0,31 PLN na akcję.
- **Resbud** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.958.000 praw do akcji serii C.
- **Swiss Prywatny Serwis Medyczny** – ZWZA.
- **Swissmed** – NWZA.
- **Termoexpert** – Pierwszy dzień notowania akcji bez prawa do dywidendy w wysokości 0,07 PLN na akcję.

Makro

- **GUS** – Koniunktura w budownictwie we wrześniu -5,4 pkt. (-3,3 pkt. w sierpniu).
- **GUS** – Koniunktura w handlu detalicznym we wrześniu 4,8 pkt. (4,0 pkt w sierpniu).
- **GUS** – Koniunktura w przemyśle we wrześniu 3,3 pkt. (4,8 pkt. w sierpniu).

Kalendarz Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w sierpniu (oczekiwania 8,5%, w lipcu 8,6%).

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.
- **PEPEES** – Epsilon FIZAN ogłosił wezwanie do sprzedaży 24.951.269 akcji spółki (26,26% kapitału zakładowego) po cenie 0,73 PLN za udział. Zapisy potrważą od 12 października do 2 listopada

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2015	2016	2017	2015	2016	2017	2015	2016	2017
BOGDANKA	55.33	8.3	11.0	10.7	0.9	0.8	0.8	41.5	4.3	4.0
BUDIMEX	200.00	22.0	19.5	15.1	8.7	8.0	7.1	12.0	9.7	6.9
ELEKTROBUDOWA	108.20	8.5	10.8	11.9	1.3	1.2	1.2	6.3	5.1	5.2
TRAKCJA PRKI	11.80	11.5	15.3	12.8	0.8	0.8	0.8	6.5	7.2	6.4
ELECTRICA	13.84	12.9	12.2	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.7	3.9
ENEA	8.91	-9.0	4.6	5.2	0.3	0.3	0.3	4.1	5.0	5.6
ENERGA	7.34	3.7	9.6	5.4	0.3	0.3	0.3	3.4	4.3	4.4
EUROCASH	43.19	30.7	21.5	18.3	5.5	4.7	4.1	15.0	12.1	10.8
FARMACOL	51.00	13.7	13.2	12.7	1.0	0.9	0.8	8.5	8.2	7.3
GRUPA AZOTY	65.3	10.6	13.0	12.7	1.0	1.0	0.9	6.1	6.5	6.3
INTERCARS	283.7	25.5	20.5	18.0	3.3	2.9	2.5	18.1	15.4	14.0
JSW	58	-2.1	-19.4	-15.8	1.8	2.0	2.2	-3.7	14.2	14.5
KETY	402.85	18.1	13.9	16.4	3.0	2.8	2.6	11.9	10.3	10.1
KGHM	74.30	14.1	12.0	13.5	0.7	0.7	0.7	-3.9	3.3	3.5
LPP	3910	20.2	57.8	25.1	3.7	3.6	3.2	10.6	17.4	11.4
NEUCA	369.00	18.8	17.2	15.6	3.2	2.8	2.5	12.0	11.0	9.8
CCC	173.45	26.6	26.1	19.5	5.9	5.1	4.4	23.3	17.2	13.7
ORANGE POLSKA	5.87	30.4	102.2	220.0	0.6	0.7	0.7	3.4	4.1	4.6
CYFROWY POLSAT	25.43	14.0	16.1	14.3	1.6	1.4	1.3	7.6	7.8	7.7
ORBIS	77.40	19.6	19.9	18.1	2.0	1.9	1.8	9.8	10.0	9.3
PELION	54.96	23.9	15.1	15.2	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	10.4	-9.2	6.1	6.9	0.5	0.5	0.4	3.5	4.7	5.5
PGNIG	5.15	14.2	12.8	12.3	1.0	1.0	0.9	5.6	5.4	5.1
PKP CARGO	38.5	17.6	93.6	22.9	0.5	0.5	0.5	3.0	4.2	3.7
PKN	67.4	10.2	7.3	7.4	1.3	1.1	1.0	6.1	4.9	4.8
LOTOS	28.88	-20.3	10.5	8.8	0.7	0.6	0.6	11.4	5.7	5.4
TAURON	2.41	-2.5	5.1	5.2	0.3	0.3	0.2	426.4	4.8	5.2
ZE PAK	11.29	-0.3	2.2	1.9	0.3	0.3	0.2	-1.7	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	5.77	10.8	13.8	11.5	1.1	1.0	0.9	9%	10%	8%
mBANK	357	12.7	15.2	12.8	1.2	1.1	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	320.5	15.4	16.9	15.3	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	148.30	16.4	18.6	16.7	1.8	1.7	1.7	11%	11%	10%
ALIOR BANK	46.85	11.9	18.6	10.4	1.5	1.0	1.0	9%	5%	1%
PEKAO	129.4	13.5	18.2	14.4	1.5	1.5	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	27.77	11.6	13.5	11.9	1.1	1.1	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	59.2	312.6	38.2	14.4	0.8	0.8	0.7	0%	2%	5%
GETIN NOBLE BANK	0.46	7.4	21.2	4.2	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	28.09	10.7	13.1	10.8	1.9	1.9	1.7	18%	14%	17%
GPW	38.20	13.0	12.8	11.0	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 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.