

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Kancelaria Medius podpisała list intencyjny w sprawie kupna portfela wierzytelności od banku o wartości 22,6 mln PLN.
- **Getin Noble Bank** – 3 października 2016 dokonana zostanie wymiana akcji serii PLGETBK00012, w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji z 0,91 PLN na 2,73 PLN za akcję.
- **Eurocash** – Spółka planuje rozbudować sieć sklepów mobilnych abc.
- **PKO Cargo** – Spółka dokona w 1 półroczu odpisów na kwotę 98 mln PLN. Odpisy dotyczą utraty wartości aktywów AWT w kwocie 35 mln zł i należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 63 mln zł
- **PZU** – Grupa PZU objęła certyfikaty pierwszej emisji funduszu Witelo. Docelowo program Witelo ma dysponować 500 mln PLN, a grupa PZU zamierza zainwestować w nim co najmniej 200 mln PLN.
- **Bank BPH** – Spółka poinformowała o zawarciu umów linii kredytowych z podmiotami z grupy General Electric Company do łącznej kwoty 10 mln USD oraz 60 mln EUR.
- **BOŚ** – Komisja Nadzoru Finansowego chce, by BOŚ Bank w ciągu 30 dni uzupełnił i zweryfikował swój program postępowania naprawczego.
- **Capital Park** – Spółka liczy, że do w III kwartale 2017 ruszy budowa ArtN oraz, że uzgodni z bankami warunki finansowania do końca września. Spółka rozważa emisję akcji w celu pozyskania funduszy na przejęcia.
- **KCI** – Spółka podpisała umowę sprzedaży nieruchomości w Krakowie za 30 mln PLN netto.
- **KOPEX** – Zgromadzenie wspólników podjęło decyzję o rozwiązaniu i otwarciu likwidacji spółki zależnej KOPEX-WAMAG.
- **Labo-Print** – Spółka zakończyła rozmowy dotyczące pozyskania inwestora; zdecydowała się na pozostawienie dotychczasowej struktury akcjonariatu
- **Mercor** – Grupa Mercor pozyskała w sierpniu zamówienia o wartości około 20,7 mln PLN w porównaniu z wartością 21,8 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku, co oznacza spadek o 5%.
- **Orzeł Biały** – Spółka poinformowała o zamiarze połączenia ze spółką zależną Ekobat "Orzeł Biały".
- **Polwax** – Spółka uruchomi Instalację Odolejania Rozpuszczalnikowego o szacowanym koszcie 123,6 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47 448	-0.9%	0.0%	2.1%
WIG20	1 740	-1.3%	-2.0%	-6.4%
mWIG40	4 071	-0.3%	4.6%	14.1%
sWIG80	14 263	-0.3%	0.3%	8.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	114.7	-1.6%	-1.1%	-6.8%
BUX	27 685	-1.5%	-0.2%	15.7%
RTS	987	-0.7%	1.4%	30.4%
ISE	76 726	-3.8%	-0.5%	7.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18 095	-0.9%	-1.6%	3.8%
S&P500	2 146	-0.9%	-1.1%	5.0%
NASDAQ	5 257	-0.9%	0.7%	5.0%
DAX	10 394	-2.2%	-1.8%	-3.3%
FTSE100	6 818	-1.3%	-0.3%	9.2%
CAC40	4 408	-1.8%	-0.8%	-4.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.65%	USDPLN	3.8234	-0.2%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.3027	0.0%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9445	-0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1254	0.2%

Transakcje

- **BPH** – Alior Bank nabył w drodze przymusowego wykupu akcji od mniejszościowych akcjonariuszy 442 923 walory (ok. 0,58% liczby głosów) po cenie 31,19 PLN za akcję.
- **Ferro** – Aegon PTE zwiększył udział w kapitale spółki do 5,57% z posiadanych wcześniej 4,86%.
- **Impexmetal** – Spółka nabyła 36 000 akcji własnych w związku z realizowanym programem skupu akcji po średniej cenie 2,84 PLN za akcję.
- **Macrologic** – Bartosz Michalak (związany z Przewodniczącym Rady Nadzorczej) zbył 872 akcje spółki po cenie 80 PLN za akcję.
- **Sygnity** – CRON zwiększył udział w kapitale spółki do 10,04% z posiadanych wcześniej 9,84%.

Kalendarium Spółki

- **Aleja Samochodowa** – ZWZA.
- **Benefit Systems** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 30.100 akcji serii D.
- **Drewex** – NWZA ws. zmian w Radzie Nadzorczej.
- **Excellence** – Dzień wypłaty dywidendy w wysokości 0,13 PLN na akcję.
- **Getin Noble Bank** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
- **Lark** – NWZA.
- **PlayWay** – Rozpoczęcie zapisów na akcje w transzy inwestorów detalicznych.
- **Polska Meat** – Debiut na New Connect, wprowadzenie do obrotu 1 mln akcji serii A, 3 mln akcji serii B oraz 1 mln akcji serii C.
- **Stelmet** – Rozpoczęcie procesu budowy księgi popytu na akcje w transzy inwestorów instytucjonalnych.

Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wyprzedzający wskaźnik koniunktury we wrześniu (w sierpniu 162,2 pkt.).

Wezwania

- **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.
- **Benefit Systems** – Spółka ogłosiła ofertę skupu do 45 tys. akcji własnych (1,74% kapitału zakładowego), oferowana cena 668 PLN za udział. Zapisy potrważą od 27 do 28 września.
- **Farmacol** – Andrzej Olszewski ogłosił wezwanie do sprzedaży 10.676.280 akcji spółki (34%% głosów na WZA) po cenie 47,5 PLN za udział. Zapisy potrważą od 14 października do 23 listopada. Intencją wzywającego jest wycofanie akcji z obrotu na GPW.
- **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.
- **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.
- **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.
- **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 Immmobile 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	55.65	8.4	11.1	10.8	0.9	0.8	0.8	41.7	4.3	4.1
BUDIMEX	200.00	22.0	19.5	15.1	8.7	8.0	7.1	12.0	9.7	6.9
ELEKTROBUDOWA	112.50	8.8	11.3	12.4	1.4	1.3	1.2	6.5	5.3	5.5
TRAKCJA PRKI	11.73	11.4	15.2	12.8	0.8	0.8	0.8	6.5	7.2	6.4
ELECTRICA	13.64	12.8	12.0	12.0	0.8	0.8	0.8	3.6	3.6	3.8
ENEA	8.75	-8.9	4.5	5.1	0.3	0.3	0.3	4.1	5.0	5.6
ENERGA	7.43	3.7	9.7	5.5	0.4	0.3	0.3	3.5	4.3	4.4
EUROCASH	42.35	30.1	21.0	18.0	5.4	4.6	4.0	14.7	11.9	10.6
FARMACOL	48.70	13.1	12.7	12.1	0.9	0.9	0.8	8.0	7.7	6.8
GRUPA AZOTY	64.18	10.4	12.8	12.5	1.0	0.9	0.9	6.0	6.4	6.2
INTERCARS	284	25.6	20.5	18.0	3.3	2.9	2.5	18.1	15.4	14.0
JSW	54.95	-2.0	-18.4	-15.0	1.7	1.9	2.1	-3.6	13.6	13.9
KETY	397.85	17.9	13.7	16.2	2.9	2.7	2.6	11.8	10.1	9.9
KGHM	73.00	13.8	11.8	13.3	0.7	0.7	0.7	-3.8	3.3	3.4
LPP	3820	19.7	56.4	24.5	3.7	3.6	3.2	10.4	17.0	11.2
NEUCA	370.00	18.9	17.3	15.6	3.2	2.8	2.5	12.0	11.0	9.9
CCC	173.65	26.6	26.1	19.5	6.0	5.1	4.4	23.4	17.2	13.8
ORANGE POLSKA	5.85	30.3	101.8	219.2	0.6	0.7	0.7	3.4	4.1	4.6
CYFROWY POLSAT	24.87	13.7	15.8	14.0	1.6	1.4	1.3	7.5	7.7	7.6
ORBIS	77.25	19.6	19.8	18.1	2.0	1.9	1.8	9.8	9.9	9.3
PELION	55.29	24.0	15.2	15.3	0.9	0.9	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	10.37	-9.1	6.0	6.9	0.5	0.5	0.4	3.5	4.7	5.5
PGNIG	5.07	14.0	12.6	12.1	1.0	1.0	0.9	5.5	5.3	5.0
PKP CARGO	38.2	17.5	92.9	22.7	0.5	0.5	0.5	3.0	4.1	3.7
PKN	64.64	9.7	7.0	7.1	1.2	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	28.35	-19.9	10.3	8.6	0.7	0.6	0.6	11.3	5.7	5.4
TAURON	2.47	-2.5	5.2	5.3	0.3	0.3	0.2	429.7	4.8	5.3
ZE PAK	11.26	-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	5.6	10.5	13.4	11.1	1.1	0.9	0.9	9%	10%	8%
mBANK	342.4	12.2	14.6	12.2	1.2	1.1	1.0	11%	9%	9%
BZ WBK	320	15.4	16.9	15.3	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	148.00	16.3	18.6	16.6	1.8	1.7	1.7	11%	11%	10%
ALIOR BANK	46.79	11.9	18.6	10.4	1.5	1.0	1.0	9%	5%	1%
PEKAO	126.5	13.2	17.8	14.1	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.88	11.2	13.0	11.5	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	60.49	319.4	39.0	14.7	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	1.09	5.8	3.0	6.1	0.4	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	37.65	12.8	12.6	10.8	2.2	2.1	2.0	17%	17%	19%
OPEN FINANCE	1.69	3.2	-1.9	22.0	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 jedyne 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.