

28 września 2016 | 6 stron

Informacje ze Spółek

- Elektrobudowa** – Spółka cofnęła pozew złożony przeciwko ZUE o zapłatę 24,8 mln zł.
- PKO BP** – Liczba aktywnych aplikacji systemu płatności mobilnych PKO BP przekroczyła 800 tys.
- PKP Cargo** – Spółka podała wyniki za 2Q16:

	2Q16	Mkt	Citi	2Q15*
Sprzedaż	1080	1032	1101	1025
EBITDA	49	110	160	227
EBIT	-132	-32	3	134
Zysk netto	-129	-35	3	134
Powtarzalna EBITDA	112	160		159

Udział spółki w przewozach ładunków w okresie styczeń-sierpień wyniósł 43,6% całości masy.

- Best** – Spółka informuje o otrzymaniu odpisu pozwu o zapłatę na rzecz Kredyt Inkaso 60.7 mln PLN wraz z ustawowymi odsetkami.
- Integer** – Spółka dokonała odpisów aktualizacyjnych związku z wycofaniem się z obsługi tradycyjnych przesyłek listowych. Łączny wpływ odpisów na wyniki grupy za pierwsze półrocze 2016 roku sięgnie -90,67 mln PLN.
- JHM Development** – Spółka zawarła dwie umowy kredytu obrotowego w wysokości ok 27.2 mln PLN na finansowanie przedsięwzięcia deweloperskiego w ramach II etapu inwestycji "Osiedle Królewskie" w Rumi.
- Lokum Deweloper** – Spółka zależna kupiła działkę o łącznej powierzchni ok. 3,75 ha we Wrocławiu. Cena zakupu powiększona o podatek VAT wyniosła łącznie 7,4 mln euro.
- Polwax** – Spółka szacuje, że w wyniku inwestycji w instalację odolejania rozpuszczalnikowego EBITDA firmy wzrośnie o 50-60 %.
- Wojas** – Spółka zawiadomiła akcjonariuszy o planowanym połączeniu z Wojas Trade.
- Work Service** – Spółka planuje przeprowadzić IPO spółki zależnej Exact Systems. Oprócz akcji nowej emisji, inwestorom zaoferowanych zostanie także 599 999 akcji (5,67% liczby głosów na walnym zgromadzeniu), będących obecnie w posiadaniu Work Service.
- Grupa Żywiec** – Rada nadzorcza zaakceptowała decyzję o wypłacie zaliczki na poczet dywidendy za 2016 rok w wysokości 11 PLN na akcję.

Rafał Materka

Analitik

Katarzyna Włodarczyk

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	47,279	-0.4%	-0.4%	1.7%
WIG20	1,733	-0.4%	-2.4%	-6.8%
mWIG40	4,062	-0.2%	4.4%	13.9%
sWIG80	14,238	-0.2%	0.1%	7.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	114.8	0.1%	-1.1%	-6.8%
BUX	27,481	-0.7%	-0.9%	14.9%
RTS	973	-1.4%	0.0%	28.6%
ISE	77,161	0.6%	0.1%	7.6%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	18,228	0.7%	-0.9%	4.6%
S&P500	2,160	0.6%	-0.4%	5.7%
NASDAQ	5,306	0.9%	1.7%	6.0%
DAX	10,361	-0.3%	-2.1%	-3.6%
FTSE100	6,808	-0.2%	-0.4%	9.1%
CAC40	4,399	-0.2%	-1.0%	-5.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.69%	USDPLN	3.8182	-0.1%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2821	-0.5%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9326	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1215	-0.3%

Transakcje

- **Amrest** – PTE PZU sprzedało w wezwaniu 1 692 191 akcji spółki stanowiących 7,89% kapitału i nie posiada obecnie akcji spółki.
- **Adiuvo Investment** – Orenore sprzedał 150 000 akcji spółki.
- **Groclin** – Michał Laska (Wiceprezes Zarządu) nabył 1 388 akcji po średniej cenie 15,55 PLN za akcję.

Kalendarium Spółki

- **JSW** – NWZA ws. m.in. wyrażenia zgody na nieodpłatne zbycie Kopalni Węgla Kamiennego „Borynia – Zofiówka – Jastrzębie” Ruch „Jas-Mos” na rzecz spółki Restrukturyzacji Kopalń oraz wyrażenia zgody na bezprzetargowe zbycie akcji Wałbrzyskich Zakładów Koksowniczych „Victoria”.
- **PKP Cargo** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2016 roku.
- **Bumech** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
- **DROP** – NWZA ws. wypłaty dywidendy.
- **Grodno** – ZWZA.
- **Kredyt Inkaso** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksów WIG i sWIG80.
- **Mostostal Plock** – NWZA ws. zmiany w składzie RN.
- **Neuca** – NWZA.
- **Presco** – NWZA.
- **Qumak** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2016 roku.
- **Wikana** – NWZA.
- **W Investments** – NWZA.
- **Wojas** – Wypłata dywidendy 0,10 PLN na akcję.

Makro

- **BIEC** – Wyprzedzający wskaźnik koniunktury we wrześniu 161,9 (w sierpniu 162,4 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 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	54.71	8.2	10.9	10.6	0.9	0.8	0.8	41.2	4.2	4.0
BUDIMEX	204.00	22.4	19.9	15.4	8.8	8.1	7.3	12.3	10.0	7.1
ELEKTROBUDOWA	112.00	8.8	11.2	12.3	1.4	1.3	1.2	6.5	5.3	5.4
TRAKCJA PRKI	11.93	11.6	15.5	13.0	0.8	0.8	0.8	6.6	7.3	6.5
ELECTRICA	13.86	13.0	12.2	12.2	0.8	0.8	0.8	3.7	3.7	3.9
ENEA	8.76	-8.9	4.5	5.1	0.3	0.3	0.3	4.1	5.0	5.6
ENERGA	7.54	3.8	9.9	5.5	0.4	0.4	0.3	3.5	4.3	4.4
EUROCASH	42.05	29.9	20.9	17.8	5.4	4.6	4.0	14.6	11.8	10.5
FARMACOL	48.03	12.9	12.5	11.9	0.9	0.8	0.8	7.8	7.5	6.6
GRUPA AZOTY	64.27	10.5	12.8	12.5	1.0	0.9	0.9	6.0	6.5	6.2
INTERCARS	284	25.6	20.5	18.0	3.3	2.9	2.5	18.1	15.4	14.0
JSW	53	-1.9	-17.8	-14.5	1.6	1.8	2.0	-3.5	13.3	13.6
KETY	389.65	17.5	13.4	15.9	2.9	2.7	2.5	11.5	10.0	9.8
KGHM	72.20	13.7	11.6	13.1	0.7	0.7	0.6	-3.7	3.2	3.4
LPP	3860	19.9	57.0	24.8	3.7	3.6	3.2	10.5	17.2	11.3
NEUCA	373.95	19.1	17.4	15.8	3.2	2.9	2.5	12.2	11.1	10.0
CCC	174.3	26.7	26.2	19.6	6.0	5.1	4.4	23.5	17.3	13.8
ORANGE POLSKA	5.92	30.6	103.0	221.8	0.6	0.7	0.7	3.4	4.1	4.6
CYFROWY POLSAT	25.05	13.8	15.9	14.1	1.6	1.4	1.3	7.5	7.7	7.6
ORBIS	76.00	19.3	19.5	17.8	2.0	1.8	1.8	9.6	9.8	9.1
PELION	54.60	23.7	15.0	15.1	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	10.17	-9.0	5.9	6.8	0.5	0.4	0.4	3.5	4.6	5.5
PGNIG	5.05	14.0	12.6	12.1	1.0	1.0	0.9	5.5	5.3	5.0
PKP CARGO	38.5	17.6	93.6	22.9	0.5	0.5	0.5	3.0	4.2	3.7
PKN	64.95	9.8	7.1	7.1	1.3	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	27.75	-19.5	10.1	8.4	0.7	0.6	0.6	11.2	5.6	5.3
TAURON	2.5	-2.5	5.3	5.3	0.3	0.3	0.3	431.3	4.8	5.3
ZE PAK	11.49	-0.3	2.3	1.9	0.3	0.3	0.2	-1.7	3.7	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	5.68	10.7	13.6	11.3	1.1	1.0	0.9	9%	10%	8%
mBANK	350.85	12.5	14.9	12.6	1.2	1.1	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	319	15.4	16.8	15.3	1.6	1.6	1.5	13%	11%	10%
ING BSK	148.50	16.4	18.6	16.7	1.8	1.7	1.7	11%	11%	10%
ALIOR BANK	47.24	12.0	18.8	10.5	1.5	1.0	1.0	9%	5%	1%
PEKAO	125.7	13.1	17.7	14.0	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.66	11.1	12.9	11.4	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	60.25	318.1	38.8	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	1.07	5.6	2.9	5.9	0.4	0.4	0.4	7%	14%	6%
PZU	26.95	10.2	12.5	10.4	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	1.69	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 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.