

29 września 2016 | 6 stron

## Informacje ze Spółek

- **Awbud** – Konsorcjum z Awbudem jako lider zostało wybrane do budowy Regionalnego Zakładu Zagospodarowania Odpadów w Chabierów o wartości 73,3 mln PLN.
- **BPH** – NWZA zatwierdziło podział banku, w wyniku czego podstawowa działalność (nie obejmująca portfela kredytów walutowych oraz BPH TFI) zostanie włączona do Alior Banku.
- **Budimex** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na budowę Alei Niepodległości w Białymstoku o wartości 140,8 mln PLN. Ponadto spółka podpisała trzy kontrakty budowlane o łącznej wartości 150,5 mln PLN.
- **Drop** – NWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 3 PLN na akcję z kapitału zapasowego, dzień ustalenia prawa do dywidendy 10 października, wypłata w trzech równych ratach w dn. 24 października, 7 listopada oraz 21 listopada.
- **Grodno** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,17 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,9%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 2 listopada, dzień wypłaty dywidendy 18 listopada.
- **JSW** – NWZA zatwierdziło przekazanie ruchu Jas-Mos (część kopalni Borynia-Zofiówka-Jastrzębie) na rzecz Spółki Restrukturyzacji Kopalń. Akcjonariusze również zaakceptowali sprzedaż koksowni Victoria na rzecz ARP oraz TF Silesia za 350 mln PLN.
- **Kruk** – Spółka ItaCapital zależna wygrała przetarg na zakup portfela wierzytelności o wartości nominalnej 930 mln EUR na rynku włoskim.
- **PGNiG, PKN Orlen** – PGNiG podpisze umowę z PKN Orlen na dostawę gazu ziemnego do końca września 2021 o szacowanej wartości ponad 7 mld PLN.
- **Qumak** – Obecny portfel zamówień ma wartość 286 mln PLN (z czego 194 mln PLN do realizacji w tym roku). Spółka jest bliska podpisania kontraktów o wartości 300 mln PLN.
- **ZE Pak** – Spółka poinformowała, że decyzja w sprawie budowy bloku parowo-gazowego (o mocy 120 MWe i 90 MWt) oraz kotła w Elektrowni Konin nie zostanie podjęta do końca tego roku.

### Rafał Materka

Analitik

### Katarzyna Włodarczyk

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	47 318	0.1%	-0.2%	1.8%
WIG20	1 735	0.1%	-2.4%	-6.7%
mWIG40	4 056	-0.2%	4.7%	13.7%
sWIG80	14 270	0.2%	0.7%	8.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	115.5	0.7%	-0.2%	-6.2%
BUX	27 476	0.0%	-1.6%	14.9%
RTS	975	0.2%	1.4%	28.8%
ISE	77 678	0.7%	2.0%	8.3%

RYNKI ROZWINIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	18 339	0.6%	-0.9%	5.2%
S&P500	2 171	0.5%	-0.4%	6.2%
NASDAQ	5 319	0.2%	1.6%	6.2%
DAX	10 438	0.7%	-1.0%	-2.8%
FTSE100	6 849	0.6%	0.2%	9.7%
CAC40	4 432	0.8%	0.2%	-4.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.69%	USDPLN	3.8300	0.3%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2957	0.3%
WIBOR 1Y	1.81%	CHFPLN	3.9444	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1216	0.0%

## Transakcje

- **Amrest** – Aviva OFE zmniejszył swój udział z 8,54% do 3,82%.
- **TIM** – Ewa Folta nabyła 4.700 akcji po 12,8 PLN za udział.
- **Groclin** – Michał Laska (Wiceprezes Zarządu) nabył 8.347 akcji po 15,47 PLN za akcję.

## Kalendarium Spółki

- **PKO BP** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy (1 PLN na akcję).
- **PZU** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy (2,08 PLN na akcję).
- **Action** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2016 roku.
- **Betacom** – Wypłata dywidendy (0,80 PLN na akcję).
- **Esotiq** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2016 roku.
- **Immofinanz** – ZWZA.
- **Kopex** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2016 roku.
- **Kredyt Inkaso** – ZWZA ws. m.in. podziału i przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2015/2016.
- **PlayWay** – Rozpoczęcie budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych.
- **Unima** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 PLN na akcję.

## Wezwania

- **Altus** – Spółka ogłosiła ofertę skupu do 5 mln akcji własnych (8,57% kapitału zakładowego), oferowana cena 16 PLN za udział. Zapisy potrwają od 26 do 30 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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); cena została podwyższona z 14,15 PLN do 15,1 PLN za udział. Zapisy potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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	8.3	10.9	10.6	0.9	0.8	0.8	41.3	4.3	4.0
BUDIMEX	206.00	22.7	20.1	15.6	8.9	8.2	7.3	12.5	10.1	7.2
ELEKTROBUDOWA	109.90	8.6	11.0	12.1	1.3	1.2	1.2	6.4	5.2	5.3
TRAKCJA PRKil	12.49	12.2	16.2	13.6	0.9	0.8	0.8	6.9	7.7	6.8
ELECTRICA	13.74	12.8	12.1	12.1	0.8	0.8	0.8	3.7	3.7	3.8
ENEA	8.86	-9.0	4.6	5.1	0.3	0.3	0.3	4.1	5.0	5.6
ENERGA	7.51	3.7	9.8	5.5	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	48.50	13.0	12.6	12.0	0.9	0.9	0.8	8.0	7.6	6.7
GRUPA AZOTY	65.16	10.6	13.0	12.6	1.0	1.0	0.9	6.0	6.5	6.3
INTERCARS	285.9	25.7	20.6	18.1	3.3	2.9	2.5	18.2	15.5	14.1
JSW	53.45	-1.9	-17.9	-14.6	1.6	1.8	2.1	-3.5	13.3	13.7
KETY	390.00	17.6	13.4	15.9	2.9	2.7	2.5	11.5	10.0	9.8
KGHM	73.24	13.9	11.8	13.3	0.7	0.7	0.7	-3.8	3.3	3.4
LPP	3971.05	20.5	58.7	25.5	3.8	3.7	3.3	10.7	17.6	11.6
NEUCA	379.00	19.3	17.7	16.0	3.3	2.9	2.6	12.3	11.3	10.1
CCC	178	27.3	26.8	20.0	6.1	5.3	4.5	23.9	17.6	14.1
ORANGE POLSKA	5.94	30.7	103.4	222.6	0.7	0.7	0.7	3.5	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	75.05	19.0	19.3	17.6	1.9	1.8	1.7	9.5	9.7	9.0
PELION	54.60	23.7	15.0	15.1	0.9	0.8	0.8	5.9	9.0	8.7
PGE	10.24	-9.0	6.0	6.8	0.5	0.4	0.4	3.5	4.7	5.5
PGNIG	5.11	14.1	12.7	12.2	1.0	1.0	0.9	5.6	5.4	5.1
PKP CARGO	38.2	17.5	92.9	22.7	0.5	0.5	0.5	3.0	4.1	3.7
PKN	64.6	9.7	7.0	7.1	1.2	1.1	1.0	5.9	4.7	4.7
LOTOS	27.41	-19.2	10.0	8.3	0.7	0.6	0.6	11.1	5.6	5.3
TAURON	2.56	-2.6	5.4	5.5	0.3	0.3	0.3	434.5	4.9	5.3
ZEPAK	11.56	-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	349.9	12.5	14.9	12.5	1.2	1.1	1.1	11%	9%	9%
BZ WBK	316.4	15.2	16.7	15.1	1.6	1.5	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	47.30	12.1	18.8	10.5	1.5	1.0	1.0	9%	5%	1%
PEKAO	126.3	13.2	17.8	14.1	1.4	1.4	1.4	10%	9%	10%
PKO BP	26.51	11.1	12.9	11.4	1.1	1.0	1.0	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	60.98	322.0	39.3	14.8	0.8	0.8	0.8	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	1.03	5.4	2.8	5.7	0.4	0.4	0.3	7%	14%	6%
PZU	26.40	10.0	12.3	10.2	1.8	1.8	1.6	18%	14%	17%
GPW	37.55	12.7	12.5	10.8	2.2	2.1	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.