

Najważniejsze informacje:

- Alior Bank** - Alior chce być aktywny na rynku sekurytyzacji aktywów
- ING BSK** - KNF zdecydowała o przejęciu Bieszczadzkiej SKOK przez ING
- Asseco SEE** - Portfel zamówień Asseco SEE na 2017 r. jest wyższy o 9% rok do roku
- Agora** - Agora miała w II kw. 31,4 mln PLN zysku EBITDA
- Raiffeisen Bank Polska** - Strata netto grupy banku w I połowie '17 wyniosła 29,7 mln PLN
- Archicom** - Archicom wprowadza do oferty 135 mieszkań we Wrocławiu
- Atrem** - Poczta Polska wybrała ofertę konsorcjum z udziałem Atremu o wartości 39 mln PLN
- Auto Partner** - Przychody grupy Auto Partner w VII wzrosły o 32%, do 80,6 mln PLN
- Awbud** - Murapol wezwał do sprzedaży 867.150 akcji Awbudu po 7,5 PLN za papier
- Mirbud** - Mirbud wybuduje obwodnicę Inowrocławia, wartość umowy to 94 mln PLN brutto
- Serinus** - Serinus stawia na Rumunię; produkcja w tym kraju ma ruszyć w I kw. '18 r.
- Sygnity** - Strata netto Sygnity w III kw. roku obrotowego 2016/17 wyniosła 2,9 mln PLN
- Qumak** - Akcjonariusze Qumaka za emisją do 30 mln akcji

Wydarzenia dnia:

- OTP Bank - Raport kwartalny
- PHN - Ostatni dzień z prawem do dywidendy

Nadchodzące wydarzenia:

- PHN - Ex-div (14 sierpnia)
- Giełda w Warszawie - Dzień bez sesji (15 sierpnia)
- Giełda w Wiedniu - Dzień bez sesji (15 sierpnia)
- Lotos - Raport kwartalny (17 sierpnia)
- KGHM - Raport kwartalny (17 sierpnia)
- Tauron - Raport kwartalny (17 sierpnia)
- JSW - Raport kwartalny (17 sierpnia)
- KAZ Minerals - Raport kwartalny (17 sierpnia)

mWIG40: korekta spadkowa



mWIG20 przełamał wczoraj krótkoterminową linię wsparcia, łącząc lokalne minima z ostatnich miesięcy. Choć trudno mówić o silnym sygnale sprzedaży, to jednak biorąc pod uwagę wcześniejsze odbicie od górnego ograniczenia konsolidacji, można spodziewać się na najbliższych sesjach kontynuacji ruchu w kierunku dolnego ograniczenia konsolidacji.

| Indeksy GPW | | zmiana |
|-----------------|----------|--------|
| WIG otw. | 62 859,8 | -0,6% |
| WIG zam. | 62 451,6 | -0,8% |
| obróć (mln PLN) | 732,8 | -0,3% |
| WIG 20 otw. | 2 403,2 | -0,7% |
| WIG 20 zam. | 2 382,7 | -1,1% |
| FW20 otw. | 2 405,0 | -0,6% |
| FW20 zam. | 2 379,0 | -1,2% |
| mWIG40 otw. | 4 877,4 | -0,6% |
| mWIG40 zam. | 4 848,2 | -0,4% |

| Największe wzrosty | kurs | zmiana |
|--------------------|--------|--------|
| Pekabex | 9,51 | 4,3% |
| WPH | 52,88 | 3,1% |
| Forte | 70,00 | 2,9% |
| Magyar Telekom | 473,00 | 1,7% |
| Neuca | 277,10 | 1,6% |

| Największe spadki | kurs | zmiana |
|-------------------|-------|--------|
| Energia | 12,12 | -7,5% |
| Enea | 14,85 | -5,4% |
| Moneta Money Ba | 76,10 | -3,7% |
| GTC | 9,05 | -3,5% |
| Grupa Azoty | 68,75 | -3,4% |

| Najwyższe obroty | kurs | obrót |
|------------------|--------|-------|
| OMV | 48,06 | 137 |
| Norilsk Nickel | 15,31 | 112 |
| Erste Bank | 35,70 | 78 |
| Pekao | 128,40 | 72 |
| PZU | 46,14 | 59 |

| Indeksy zagraniczne | | zmiana |
|---------------------|----------|--------|
| BUX | 36 821,4 | 0,7% |
| RTS | 1 029,3 | -0,6% |
| PX50 | 1 025,9 | -0,4% |
| DJIA | 21 844,0 | -0,9% |
| NASDAQ | 6 216,9 | -2,1% |
| S&P 500 | 2 438,2 | -1,4% |
| DAX XETRA | 12 014,3 | -1,1% |
| FTSE | 7 389,9 | -1,4% |
| CAC 40 | 5 115,2 | -0,6% |
| NIKKEI | 19 729,7 | -0,0% |
| HANG SENG | 27 444,0 | -1,1% |

| Waluty i surowce | | zmiana |
|----------------------|----------|--------|
| WIBOR 3m (%) | 98,27 | 0,0% |
| EUR/PLN | 4,276 | 0,3% |
| USD/PLN | 3,639 | 0,2% |
| EUR/USD | 1,175 | 0,1% |
| miedź (USD/t) | 6 416,5 | -0,8% |
| miedź (PLN/t) | 23 352,2 | -0,6% |
| ropa Brent (USD/bbl) | 51,90 | -1,5% |

11 sierpnia 2017 r.

Najważniejsze informacje:

- Alior Bank** **Alior chce być aktywny na rynku sekurytyzacji aktywów**
Alior Bank chce być aktywny na rynku sekurytyzacji aktywów i może wyjść na ten rynek w 2018 roku - poinformował Michał Chyczewski, wiceprezes Alior Banku, pełniący obowiązki prezesa. (PAP)
- ING BSK** **KNF zdecydowała o przejęciu Bieszczadzkiej SKOK przez ING**
KNF podjęła decyzję o przejęciu Bieszczadzkiej SKOK w Sanoku przez ING Bank Śląski. Jednocześnie ogłosiła, że zbada możliwość przejęcia przez któryś z krajowych banków Lubuskiej SKOK.
Na koniec czerwca 2017 r. Bieszczadzka SKOK posiadała ujemne fundusze własne w wysokości 2.281 tys. PLN, ujemny współczynnik wypłacalności na poziomie 5,76% oraz wykazywała łączne straty na kwotę 2.289 tys. PLN.
Depozyty członkowskie zgromadzone przez 19 tys. członków wynoszą 44.414 tys. PLN.
Jak podała KNF - sytuacja ING Banku Śląskiego pozwala na przejęcie Bieszczadzkiej SKOK w sposób zapewniający ochronę stabilności rynku finansowego i pełne bezpieczeństwo środków zgromadzonych na rachunkach kasy. (PAP)
- Asseco SEE** **Portfel zamówień Asseco SEE na 2017 r. jest wyższy o 9% rok do roku**
Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2017 rok, liczony według marży bez kosztów zakupów, jest 9% wyższy r/r i wynosi 79,8 mln EUR. Backlog na sam III kw. sięga 19,6 mln EUR i jest o 7% wyższy niż w III kw. 2016.
Piotr Jeleński, prezes spółki, poinformował, że Asseco SEE jest obecnie bardzo optymistycznie nastawione do perspektyw spółki, nie tylko na III i IV kwartał tego roku, ale również w dłuższym terminie, roku, dwóch, trzech. Prezes dodał, że na rynku dużo się dzieje, widać dużo tematów długoterminowych, szczególnie w segmencie usług bankowych, co pozwala spółce już teraz planować rozwój firmy w 2017, 2018 roku.
Grupa widzi duże możliwości lepszego wykorzystania zasobów w obszarze bankowości i wzrostu rentowności w obszarze usług z tzw. podstawowej działalności bankowej. W pierwszej połowie tego roku grupie udało się zmniejszyć koszty działalności w segmencie usług bankowych m.in. w Rumunii, gdzie wynik operacyjny poprawił się głównie dzięki optymalizacji do 0,7 mln EUR z 0,3 mln EUR przed rokiem.
Poprawę spółka obserwuje również już teraz np. w segmencie usług mobilnych w Chorwacji, który zaczął być rentowny szybciej niż planowano. Szansą jest też obszar płatności w Rumunii, gdzie obecnie ASE ponosi jeszcze wysokie koszty uruchomienia kontraktów, ale w przyszłości pole do poprawy marż będzie istotne - powiedział Jeleński.
Ostrożnie spółka podchodzi natomiast do całego sektora publicznego - dodał prezes.
Jeleński podał, że ASEE analizuje obecnie mniejsze cele ewentualnych przejęć. Są rozmowy dotyczące mniejszych podmiotów w obszarze płatności, ale w dużej mierze ten segment jest wysoko wyceniony - ocenił prezes. Spółka nie podchodzi do tematów wystawionych na sprzedaż przez brokerów i doradców - powiedział.
Prezes dodał, że wraz ze wzrostem wyników spółka może wypłacać wyższe dywidendy, o ile nie pojawią się bardziej intratne formy wykorzystania środków. (PAP)
- Agora** **Agora miała w II kw. 31,4 mln PLN zysku EBITDA**
Grupa Agora odnotowała w II kw. 2017 r. 31,4 mln PLN zysku EBITDA wobec 22,9 mln PLN rok temu. Przychody Agory osiągnęły 282,7 mln PLN, spadając o 4,6% w porównaniu z ubiegłym rokiem.
Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej Agory wyniósł w II kw. 0,4 mln PLN
Grupa odnotowała spadki przychodów w ujęciu r/r ze sprzedaży usług reklamowych (o 5,9% do 141,6 mln PLN) oraz sprzedaży usług poligraficznych (o 22% do 30,9 mln PLN). Wzrosty przychodów miały miejsce w sprzedaży biletów do kin (o 39,7% do 43,6 mln PLN), sprzedaży barowej w kinach (o 36,7% do 17,5 mln PLN) i sprzedaży wydawnictw (o 0,6% do 34,4 mln PLN). (PAP)
- Raiffeisen Bank Polska** **Strata netto grupy Raiffeisen Bank Polska w I połowie '17 wyniosła 29,7 mln PLN**
Strata netto grupy Raiffeisen Bank Polska w I połowie 2017 roku wyniosła 29,7 mln PLN wobec zysku w wysokości 81,5 mln PLN rok wcześniej. W samym II kw. zysk wyniósł 46,5 mln PLN.
Dochody z działalności operacyjnej wyniosły w I półroczu 847,1 mln PLN, czyli spadły 4,9% w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego, gdy bank zanotował jednorazowy dochód w wysokości 80,6 mln PLN z rozliczenia transakcji przejęcia Visa Europe Limited przez Visa Inc.

11 sierpnia 2017 r.

Koszty administracyjne spadły o 6,9% r/r. Wskaźnik koszty/dochody wzrósł do 78% z 70,2% rok wcześniej.

Aktywa grupy na koniec I półrocza 2017 r. wyniosły 49,8 mld PLN i były niższe o 6,4% w stosunku do końca 2016 r. Bank podał, że wynikało to m.in. ze zmniejszenia stanu depozytów klientów o 7,1% do 33,7 mld PLN, podczas gdy portfel kredytowy pozostał praktycznie na niezmiennym poziomie 33,5 mld PLN.

Łączny współczynnik kapitałowy wynosi 17,62%, a współczynnik kapitału podstawowego Tier 1 wynosi 17,03%. (PAP)

Sygnity w pierwszym półroczu roku 2016/17 dokonało jednorazowych operacji księgowych w kwocie ok. 95,9 mln PLN, które negatywnie wpłynęły na wyniki półrocza, a tym samym i okresu trzech kwartałów. (PAP)

Archicom

Archicom wprowadza do oferty 135 mieszkań we Wrocławiu

Archicom wprowadził do oferty 135 mieszkań we Wrocławiu w ramach osiedla Forma. Docelowo osiedle Forma ma składać się z pięciu budynków, liczących ponad 500 mieszkań. Obecnie w sprzedaży znajduje się 267 mieszkań. Pierwsze przekazania lokali planowane są na początek 2019 r. (PAP)

Atrem

Poczta Polska wybrała ofertę konsorcjum z udziałem Atremu o wartości 39 mln PLN

Poczta Polska wybrała ofertę konsorcjum z udziałem Atremu, o wartości blisko 39 mln PLN brutto. Chodzi o dostawę maszyny do sortowania przesyłek.

Atrem jest liderem konsorcjum, a partnerem - firma Dimark. Na Atrem przypada 50% wynagrodzenia.

Konsorcjum zaoferowało trzydziestomiesięczny okres gwarancji na wykonane zamówienie. (PAP)

Auto Partner

Przychody grupy Auto Partner w VII wzrosły o 32%, do 80,6 mln PLN

Przychody ze sprzedaży grupy Auto Partner w lipcu tego roku wzrosły o 32%, do 80,6 mln PLN z 61,1 mln PLN rok wcześniej.

Narastająco, w okresie styczeń-lipiec 2017 r., przychody grupy wzrosły o 32,1%, do 519,9 mln PLN z 393,6 mln PLN. (PAP)

Awbud

Murapol wezwał do sprzedaży 867.150 akcji Awbudu po 7,5 PLN za papier

Murapol wezwał do sprzedaży 867.150 akcji Awbudu, uprawniających do 10,52% głosów na WZ spółki, po 7,5 PLN za papier.

Zapisy potrważą od 31 sierpnia do 13 września 2017 r.

Wzywającym jest Murapol, a nabywającym - Abadon Real Estate. Wzywający jest podmiotem dominującym wobec nabywającego.

Abadon Real Estate w wyniku wezwania chce mieć 2.059.150 akcji spółki, uprawniających do wykonywania blisko 25% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Wzywający posiada poprzez podmioty zależne 55,48% głosów, co odpowiada 4.573.194 akcjom. (PAP)

Mirbud

Mirbud wybuduje obwodnicę Inowrocławia, wartość umowy to 94 mln PLN brutto

Konsorcjum Mirbudu podpisało z GDDKiA umowę na budowę obwodnicy Inowrocławia w ciągu drogi krajowej nr 15 i 25. Wartość umowy to 94 mln PLN brutto. Liderem konsorcjum jest Przedsiębiorstwo Budowy Dróg i Mostów Kobylarnia, spółka z grupy Mirbudu, a partnerem konsorcjum Mirbud. (PAP)

Serinus

Serinus stawia na Rumunię; produkcja w tym kraju ma ruszyć w I kw. '18 r.

Serinus w nadchodzących latach będzie się koncentrował na działalności w Rumunii - poinformowała spółka w komunikacie. Spodziewa się, że produkcja z odwiertów gazowych Moftinu-1001 i Moftinu-1000 rozpocznie się na początku 2018 r.

Spółka podpisała 9 maja tego roku kontrakt wykonawczy EPCC z rumuńską spółką Confind na budowę instalacji przetwarzania gazu wraz z towarzyszącymi jej liniami przesyłowymi i gazociągami na zagospodarowanie Moftinu w Rumunii. Prace budowlane rozpoczęto w II kwartale. (PAP)

Sygnity

Strata netto Sygnity w III kw. roku obrotowego 2016/17 wyniosła 2,9 mln PLN

Skonsolidowana strata netto Sygnity w III kw. roku obrotowego 2016/17 wyniosła 2,9 mln PLN wobec straty 1,8 mln PLN przed rokiem - podała spółka w raporcie kwartalnym.

Strata operacyjna w III kw. wyniosła 4,7 mln PLN wobec 1,1 mln PLN zysku w okresie kwiecień-czerwiec 2016 r. Z kolei przychody wyniosły 84,3 mln PLN wobec 86,1 mln PLN przed rokiem. Wynik operacyjny wyniósł minus 96,9 mln PLN wobec 8,3 mln PLN zysku EBIT przed rokiem, a przychody grupy spadły w tym okresie do 268,4 mln PLN z 330,4 mln PLN rok wcześniej.

11 sierpnia 2017 r.

Qumak

Akcjonariusze Qumaka za emisją do 30 mln akcji

WZ Qumaka przegłosowało emisję do 30 mln akcji serii L w ramach subskrypcji prywatnej - podała spółka w uchwałach z czwartkowego walnego.

Jednocześnie pozbawiono dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa pierwszeństwa objęcia tych papierów.

Spółka poprzez emisję akcji zamierza pozyskać finansowanie na bieżącą i przyszłą działalność. Część wpływów ma zostać wykorzystana na zmniejszenie zadłużenia, co pozwoliłoby firmie odbudować kapitały własne i poprawić wskaźniki zadłużenia. (PAP)

Kalendarz:

| | Spółka | Wydarzenie |
|-------------|--------------------|-------------------------------------|
| 11 sierpnia | Agora | Raport kwartalny |
| 11 sierpnia | OTP Bank | Raport kwartalny |
| 11 sierpnia | PHN | Ostatni dzień z prawem do dywidendy |
| 14 sierpnia | PHN | Ex-div |
| 15 sierpnia | Giełda w Warszawie | Dzień bez sesji |
| 15 sierpnia | Giełda w Wiedniu | Dzień bez sesji |
| 17 sierpnia | Lotos | Raport kwartalny |
| 17 sierpnia | KGHM | Raport kwartalny |
| 17 sierpnia | Tauron | Raport kwartalny |
| 17 sierpnia | JSW | Raport kwartalny |
| 17 sierpnia | KAZ Minerals | Raport kwartalny |
| 18 sierpnia | PGNiG | Raport kwartalny |

11 sierpnia 2017 r.

| Bank | Rekomendacja | Data rekomendacji | Cena docelowa | Kapitalizacja (mln zł) | P/E skorygowane | | | P/BV | | |
|---|--------------|-------------------|---------------|------------------------|-----------------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| | | | | | 2015 | 2016P | 2017P | 2015 | 2016P | 2017P |
| Banki | | | | | | | | | | |
| Alior Bank | Sprzedaj | 2017-06-12 | 59,00 | 8 304,81 | 19,4 | 11,6 | 25,8 | 1,7 | 1,2 | 1,3 |
| BZ WBK | Sprzedaj | 2017-06-12 | 301,00 | 36 429,00 | 13,8 | 13,2 | 22,1 | 1,6 | 1,5 | 1,7 |
| Erste Bank | Trzymaj | 2017-03-02 | 28,40 | 65 612,08 | 11,3 | 8,5 | 13,6 | 1,0 | 0,9 | 1,2 |
| Handlowy | Sprzedaj | 2017-06-12 | 62,00 | 9 123,96 | 19,7 | 16,3 | 19,5 | 1,8 | 1,4 | 1,4 |
| ING BSK | Kupuj | 2017-06-12 | 200,00 | 25 616,69 | 15,0 | 13,6 | 17,7 | 1,6 | 1,6 | 2,1 |
| Komercni mBank | Kupuj | 2017-02-14 | 1 058,00 | 30 942,32 | 54,4 | 12,8 | 16,6 | 6,8 | 1,7 | 1,8 |
| Millennium | Sprzedaj | 2017-06-12 | 332,00 | 18 034,39 | 13,1 | 11,5 | 36,0 | 1,4 | 1,1 | 1,3 |
| Moneta Money Bank | Trzymaj | 2017-06-12 | 7,40 | 8 649,52 | 14,5 | 9,2 | 68,8 | 1,2 | 0,9 | 1,2 |
| OTP Bank | Trzymaj | 2017-02-16 | 92,20 | 6 352,24 | - | 9,9 | 11,7 | - | 1,5 | 1,5 |
| Pekao | Trzymaj | 2017-05-12 | 8 267,00 | 38 912,43 | 23,6 | 9,7 | 13,6 | 1,2 | 1,4 | 1,8 |
| Raiffeisen | Trzymaj | 2017-06-12 | 140,00 | 33 701,15 | 19,4 | 15,7 | 15,0 | 1,9 | 1,6 | 1,5 |
| | Sprzedaj | 2017-04-05 | 17,00 | 35 779,16 | 8,9 | 8,4 | 14,5 | 0,5 | 0,5 | 0,9 |
| Spółka | | | | | | | | | | |
| Spółka | Rekomendacja | Data rekomendacji | Cena docelowa | Kapitalizacja (mln zł) | P/E skorygowane | | | EV/EBITDA | | |
| | | | | | 2015 | 2016P | 2017P | 2015 | 2016P | 2017P |
| Przemysł podstawowy | | | | | | | | | | |
| Forte | Trzymaj | 2017-08-01 | 70,00 | 1 529,50 | 15,7 | 12,9 | 15,6 | 11,6 | 12,3 | 13,2 |
| Pfleiderer Group | Trzymaj | 2016-07-18 | 31,00 | 2 973,01 | 13,1 | 27,7 | 29,5 | 5,9 | 8,3 | 8,4 |
| Stelmet | Trzymaj | 2017-08-04 | 23,00 | 631,33 | - | - | 20,2 | - | - | 11,1 |
| Sektor chemiczny | | | | | | | | | | |
| Ciech | Kupuj | 2017-03-14 | 88,00 | 3 222,08 | 9,9 | 5,6 | 6,3 | 8,3 | 5,0 | 5,3 |
| Grupa Azoty | Sprzedaj | 2017-06-07 | 55,00 | 6 820,00 | 13,8 | 22,0 | 18,8 | 7,8 | 7,0 | 7,3 |
| Synthos | Sprzedaj | 2017-04-10 | 4,90 | 5 769,37 | 13,2 | 21,0 | 7,4 | 9,2 | 11,3 | 5,1 |
| Sektor budowlany | | | | | | | | | | |
| Budimex | Kupuj | 2017-03-02 | 275,00 | 5 694,49 | 19,5 | 13,9 | 13,5 | 8,2 | 5,8 | 5,6 |
| Elektrobudowa | Trzymaj | 2016-06-08 | 100,00 | 538,38 | 12,0 | 11,7 | 15,3 | 7,3 | 7,0 | 8,5 |
| Pekabex | Trzymaj | 2016-11-08 | 13,00 | 230,27 | 14,9 | 12,5 | 10,6 | 7,1 | 5,7 | 6,0 |
| Cykliczne dobra konsumpcyjne | | | | | | | | | | |
| CCC | Kupuj | 2017-07-24 | 258,00 | 9 774,10 | 25,5 | 21,5 | 28,6 | 17,6 | 19,4 | 18,4 |
| LPP | Trzymaj | 2017-07-24 | 7 260,00 | 14 065,28 | 37,5 | 54,6 | 37,6 | 14,7 | 21,3 | 18,1 |
| Cykliczne usługi | | | | | | | | | | |
| PKP Cargo | Sprzedaj | 2016-10-20 | 40,00 | 2 866,37 | nm | nm | 50,6 | 6,4 | 9,9 | 6,9 |
| Dystrybutorzy | | | | | | | | | | |
| AB | Kupuj | 2017-05-31 | 38,90 | 529,01 | 8,2 | 8,6 | 7,7 | 7,5 | 6,5 | 6,9 |
| Neuca | Sprzedaj | 2017-08-04 | 300,00 | 1 298,61 | 13,3 | 13,8 | 13,1 | 11,5 | 10,7 | 9,0 |
| Media i rozrywka | | | | | | | | | | |
| CD Projekt | Kupuj | 2017-05-24 | 84,00 | 8 154,82 | 6,3 | 12,3 | 53,4 | 3,3 | 12,8 | 39,7 |
| WPH | Trzymaj | 2017-03-30 | 60,00 | 1 516,41 | 248,2 | 21,4 | 24,8 | 14,1 | 13,9 | 12,3 |
| Sektor ubezpieczeniowy | | | | | | | | | | |
| PZU | Trzymaj | 2017-03-03 | 39,00 | 39 842,95 | 16,1 | 21,9 | 16,9 | - | - | - |
| Sektor deweloperski | | | | | | | | | | |
| ATAL | Trzymaj | 2017-06-06 | 42,10 | 1 475,00 | 17,7 | 10,2 | 8,3 | 22,6 | 10,2 | 6,0 |
| Dom Development | Kupuj | 2017-06-06 | 85,10 | 1 740,92 | 15,2 | 10,7 | 9,8 | 14,1 | 9,1 | 7,6 |
| Echo | Kupuj | 2017-05-18 | 6,11 | 2 236,78 | 5,4 | 6,2 | 8,5 | 4,7 | 4,0 | 10,1 |
| GTC | Kupuj | 2017-03-28 | 9,24 | 4 164,96 | 14,4 | 4,9 | 7,7 | 14,6 | 10,3 | 9,9 |
| PHN | Kupuj | 2017-04-13 | 20,60 | 755,04 | 20,7 | 24,4 | 23,6 | -100,1 | 27,5 | 23,4 |
| Robygg | Kupuj | 2017-04-13 | 3,72 | 862,94 | 7,9 | 7,2 | 8,9 | 15,6 | 9,6 | 7,3 |
| Pozostałe usługi finansowe | | | | | | | | | | |
| GPW | Kupuj | 2016-12-09 | 43,30 | 1 874,47 | 15,5 | 14,4 | 14,3 | 7,8 | 9,4 | 9,0 |
| Kruk | Kupuj | 2017-07-20 | 372,00 | 6 251,20 | 13,3 | 14,4 | 20,2 | 14,5 | 16,3 | 18,3 |
| Holdingi przemysłowe | | | | | | | | | | |
| Alumetal | Kupuj | 2016-05-25 | 64,00 | 746,17 | 10,1 | 9,9 | 11,2 | 7,7 | 8,4 | 8,5 |
| Kęty | Trzymaj | 2017-02-15 | 455,00 | 4 013,14 | 13,5 | 14,5 | 15,7 | 9,6 | 11,1 | 10,3 |
| Sprzęt elektroniczny i elektryczny | | | | | | | | | | |
| Aparator | Kupuj | 2017-01-26 | 36,00 | 1 018,04 | 20,4 | 16,8 | 12,9 | 11,2 | 10,6 | 8,2 |
| Sektor IT | | | | | | | | | | |
| Asseco Poland | Trzymaj | 2017-04-20 | 59,50 | 3 696,00 | 13,0 | 15,2 | 11,8 | 4,7 | 4,5 | 3,4 |
| Sektor konsumpcyjny | | | | | | | | | | |
| AmRest | Trzymaj | 2017-05-25 | 339,00 | 7 530,93 | 20,0 | 25,3 | 36,6 | 11,5 | 13,5 | 14,3 |
| Dino | Trzymaj | 2017-05-15 | 41,00 | 5 000,04 | - | - | 26,9 | - | - | 15,9 |
| Emperia | Trzymaj | 2016-11-30 | 63,00 | 1 036,56 | 17,6 | 21,8 | 22,3 | 8,2 | 8,5 | 8,0 |
| Eurocash | Sprzedaj | 2016-11-30 | 32,00 | 4 756,73 | 26,9 | 25,3 | 21,0 | 14,5 | 10,9 | 10,0 |
| Jeronimo Martins | Trzymaj | 2016-11-30 | 15,00 | 45 557,43 | 22,4 | 17,1 | 25,9 | 10,2 | 12,5 | 11,9 |
| Sektor telekomunikacyjny | | | | | | | | | | |
| Cyfrowy Polsat | Kupuj | 2016-12-14 | 27,50 | 16 698,55 | 13,1 | 19,3 | 16,0 | 6,6 | 7,8 | 7,4 |
| Magyar Telekom | Kupuj | 2016-12-14 | 570,00 | 6 900,12 | 14,9 | 13,1 | 13,2 | 4,5 | 4,5 | 4,5 |
| Netia | Sprzedaj | 2016-12-14 | 4,30 | 1 344,62 | 896,4 | 57,7 | nm | 4,8 | 3,8 | 4,3 |
| O2 Czech Republic | Trzymaj | 2016-12-14 | 258,00 | 13 987,16 | 14,8 | 15,9 | 17,0 | 8,0 | 8,6 | 9,1 |
| Orange Polska | Sprzedaj | 2017-02-20 | 4,60 | 7 677,29 | 43,0 | nm | nm | 3,7 | 4,4 | 5,1 |
| Telekom Austria AG | Trzymaj | 2016-12-14 | 5,90 | 22 032,81 | 10,5 | 16,7 | 28,3 | 4,8 | 5,8 | 6,4 |
| Sektor wydobywczy | | | | | | | | | | |

11 sierpnia 2017 r.

| Spółka | Rekomendacja | Data rekomendacji | Cena docelowa | Kapitalizacja (mln zł) | P/E skorygowane | | | EV/EBITDA | | |
|----------------------------|--------------|-------------------|---------------|------------------------|-----------------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| | | | | | 2015 | 2016P | 2017P | 2015 | 2016P | 2017P |
| Bogdanka | Trzymaj | 2017-02-16 | 77,00 | 2 544,22 | nm | 14,1 | 17,3 | 2,3 | 4,6 | 4,8 |
| JSW | Trzymaj | 2017-06-02 | 75,00 | 10 537,69 | nm | 582,6 | 5,5 | 4,9 | 7,9 | 2,7 |
| KGHM | Trzymaj | 2017-04-11 | 133,00 | 24 120,00 | nm | nm | 9,3 | 4,1 | 5,5 | 5,4 |
| Norilsk Nickel | Kupuj | 2016-12-14 | 20,77 | 88 144,34 | 14,9 | 9,4 | 7,9 | 5,8 | 7,8 | 6,2 |
| Sektor paliwowy | | | | | | | | | | |
| Lotos | Kupuj | 2017-02-21 | 52,00 | 9 243,65 | nm | 8,0 | 9,8 | 9,6 | 5,5 | 6,0 |
| MOL | Kupuj | 2017-02-21 | 27 181,00 | 33 658,96 | 6,4 | 8,8 | 8,3 | 3,1 | 4,7 | 3,9 |
| OMV | Trzymaj | 2017-02-21 | 35,30 | 67 257,82 | nm | nm | 16,2 | 3,3 | 4,3 | 4,9 |
| PGNIG | Trzymaj | 2017-02-21 | 6,35 | 38 645,00 | 12,6 | 12,9 | 12,7 | 4,9 | 6,6 | 5,7 |
| PKN Orlen | Sprzedaj | 2017-07-05 | 100,00 | 45 764,87 | 9,9 | 5,6 | 7,8 | 5,7 | 4,1 | 4,8 |
| Sektor energetyczny | | | | | | | | | | |
| CEZ | | | | | | | | | | |
| Enea | | | | | | | | | | |
| Energa | | | | | | | | | | |
| PGE | | | | | | | | | | |
| Polenergia | | | | | | | | | | |
| Tauron | | | | | | | | | | |
| ZE PAK | | | | | | | | | | |



KONTAKTY

Biuro Analiz Rynkowych

| | | | |
|----------------------|--|-----------------|--------------------------------|
| Artur Iwański | (dyrektor BAR, sektor wydobywczy) | (022) 521 79 31 | artur.iwanski@pkobp.pl |
| Robert Brzoza | (sektor finansowy, strategia) | (022) 521 51 56 | robert.brzoza@pkobp.pl |
| Tomasz Kasowicz | (sektor paliwowy, sektor chemiczny) | (022) 521 79 41 | tomasz.kasowicz@pkobp.pl |
| Piotr Łopaciuk | (przemysł, budownictwo, inne) | (022) 521 48 12 | piotr.lopaciuk@pkobp.pl |
| Stanisław Ozga | (sektor energetyczny, sektor deweloperski) | (022) 521 79 13 | stanislaw.ozga@pkobp.pl |
| Adrian Skłodowski | (handel hurtowy i detaliczny) | (022) 521 87 23 | adrian.sklodowski@pkobp.pl |
| Jaromir Szortyka | (sektor finansowy) | (022) 580 39 47 | jaromir.szortyka@pkobp.pl |
| Alicja Zaniewska | (analizy rynkowe) | (022) 580 33 68 | alicja.zaniewska@pkobp.pl |
| Małgorzata Żelazko | (telekomunikacja, media) | (022) 521 52 04 | malgorzata.zelazko@pkobp.pl |
| Emil Łobodziński | (doradca inwestycyjny) | (022) 521 89 13 | emil.lobodzinski@pkobp.pl |
| Paweł Małmyga | (analiza techniczna) | (022) 521 65 73 | pawel.malmyga@pkobp.pl |
| Przemysław Smoliński | (analiza techniczna) | (022) 521 79 10 | przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl |

Biuro Klientów Instytucjonalnych

| | | | |
|----------------------|-------------------------|-----------------|-------------------------------|
| Wojciech Żelechowski | (director) | (022) 521 79 19 | wojciech.zelechowski@pkobp.pl |
| Robert Noworyta | (sales) | (022) 521 52 46 | robert.noworyta@pkobp.pl |
| Michał Sergejev | (sales) | (022) 521 82 14 | michal.sergejev@pkobp.pl |
| Krzysztof Kubacki | (head of sales trading) | (022) 521 91 33 | krzysztof.kubacki@pkobp.pl |
| Marcin Borciuch | (sales trader) | (022) 521 82 12 | marcin.borciuch@pkobp.pl |
| Piotr Dedecjus | (sales trader) | (022) 521 91 40 | piotr.dedecjus@pkobp.pl |
| Tomasz Ilczyszyn | (sales trader) | (022) 521 82 10 | tomasz.ilczyszyn@pkobp.pl |
| Igor Szczepaniec | (sales trader) | (022) 521 65 41 | igor.szczepaniec@pkobp.pl |
| Maciej Kałuża | (trader) | (022) 521 91 50 | maciej.kaluz@pkobp.pl |
| Joanna Wilk | (trader) | (022) 521 48 93 | joanna.wilk@pkobp.pl |

INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz i inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakietu akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży