

Informacje ze Spółek

- Asseco Poland** – Spółka podpisała z ZUS umowę ramową o wartości ok. 350m PLN brutto na modyfikację i rozwój Kompleksowego Systemu Informatycznego (KSI). Grupa podpisała też umowę na modyfikację KSI ZUS w związku z nowymi przepisami, o wartości 24,5m PLN brutto.
- Emperia Holding** – Maxima Grupe, nowy właściciel spółki, rozpoczyna proces integracji sieci sklepów Stokrotka i Aldik, który potrwa do jesieni. Połączona sieć będzie działać pod szyldem Stokrotka i na koniec roku liczyć ma 563 sklepy.
- Ergis** – Spółka szacuje, że jego zysk netto w drugim kwartale 2018 wzrósł r/r o 20,6%, do 8,6m PLN. Przychody spółki r/r wzrosły o 10,7%, do 207,3m PLN, EBITDA spadła o 8,7%, do 15,1m PLN, a zysk operacyjny zmniejszył się o 15,2% i wyniósł 9,1m PLN.
- GetBack** – 1. Spółka spodziewa się w drugiej połowie sierpnia deklaracji ze strony inwestorów zainteresowanych zakupem aktywów. Windyktor liczy, że na początku września - przed głosowaniem nad układem - zostaną złożone ostateczne oferty kupna. 2. GetBack przesunął termin publikacji raportu za I kwartał 2018 roku, nie podając jednocześnie nowej daty publikacji. Spółka podała również, że Sąd Rejonowy we Wrocławiu postanowił zwołać zgromadzenie wierzycieli w celu zawarcia układu. Zgromadzenie zaplanowane jest na 28 sierpnia.
- JSW** – 1. Spółka może do końca sierpnia zakończyć analizy w sprawie potencjalnej współpracy dotyczącej projektów węglowych Prairie Mining w Polsce - poinformował Daniel Ozon, prezes JSW. 2. JSW podpisała siedem listów intencyjnych w sprawie programu rewitalizacji terenów po kopalni Krupiński. Spółka chce m.in. współpracować z Tauronem, Famurem i PKP Cargo. 3. Spółka, która za 205,3m PLN ma przejść od Kopeksu Przedsiębiorstwo Budowy Szybów, przewiduje, że przejmowana spółka będzie pracować głównie na potrzeby wewnętrzne grupy JSW – poinformował Daniel Ozon, prezes JSW. 4. Produkcja węgla w drugim kwartale 2018 roku wyniosła łącznie 3,8mt wobec 3,78mt rok wcześniej. Sprzedaż węgla JSW sięgnęła 3,62mt w porównaniu do 3,61mt przed rokiem.
- PGNiG** – Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez grupę w II kwartale 2018 wyniósł 5,44mld m sześć. wobec 5,39mld m sześć. w analogicznym okresie poprzedniego roku. W całym pierwszym półroczu wolumen sprzedaży wyniósł 15,35mld m sześć. wobec 14,17mld m sześć. rok wcześniej.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,586	0.3%	1.2%	-11.2%
WIG20	2,147	-0.1%	1.2%	-12.8%
mWIG40	4,205	0.1%	-1.4%	-13.2%
sWIG80	12,650	-0.4%	-4.5%	-13.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	130.2	-0.2%	0.9%	-0.9%
BUX	35,118	1.1%	0.4%	-10.8%
RTS	1,124	-1.8%	2.5%	-2.6%
ISE	93,003	0.7%	-1.5%	-19.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,065	-0.5%	1.5%	1.4%
S&P500	2,804	-0.4%	1.5%	4.9%
NASDAQ	7,825	-0.4%	1.3%	13.4%
DAX	12,686	-0.6%	0.1%	-1.8%
FTSE100	7,684	0.1%	1.1%	0.0%
CAC40	5,417	-0.6%	0.5%	2.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7265	0.7%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3387	0.7%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7294	0.6%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1643	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PKN Orlen** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD2018	rdr
Przychody	26701,0	25974,7	2,8%	16,0%	14,9%	49942,0	8,8%
EBITDA	3047,0	2482,4	22,7%	12,8%	49,4%	5087,0	-8,2%
EBIT	2374,0	1838,8	29,1%	12,0%	67,9%	3788,0	-13,9%
zysk netto j.d.	1744,0	1203,8	44,9%	13,2%	67,4%	2786,0	-23,2%
marża EBITDA	11,4%	9,8%	1,63	-0,32	2,63	10,2%	-1,88
marża EBIT	8,9%	7,3%	1,56	-0,32	2,81	7,6%	-2,00
marża netto	6,5%	4,7%	1,86	-0,16	2,05	5,6%	-2,63

2. W trzecim kwartale 2018 roku modelowa marża rafinerijna pozostaje bez zmian w porównaniu z II kwartałem 2018 i wynosi 5,2 USD za baryłkę. Dyferencjał Ural/Brent spada z kolei do 1,9 USD na baryłkę z 2,2 USD na baryłkę kwartał wcześniej. 3. Spółka złożyła wnioski o zwołanie walnego zgromadzenia Unipetrolu, w związku z planowanym przymusowym wykupem akcji czeskiej spółki. 2. Unipetrol, czeska spółka zależna PKN Orlen, rozpozna w wynikach za drugi kwartał 71m USD, dzięki wypłacie części ubezpieczenia związanego z pożarem fabryki z 2015 roku.

- **Qumak** – Spółka chce podwyższyć kapitał zakładowy o 234,75m PLN poprzez emisję 35m akcji serii M i 199 747 344 akcji serii N, z wyłączeniem prawa poboru - podała spółka w zaktualizowanym projekcie uchwały na walne zgromadzenie. Celem emisji akcji serii N jest nabycie 100% udziałów w spółce Euvic.
- **Trakcja/Mostostal Warszawa** – Konsorcjum, w którego skład wchodzi m.in. Trakcja i Mostostal Warszawa, podpisało z Generalną Dyрекcją Dróg Krajowych i Autostrad w Olsztynie umowę na projekt i budowę drugiego z trzech warmińsko-mazurskich odcinków drogi ekspresowej S61. Wartość zadania to 685,94m PLN brutto.

Transakcje

- **CCC** – 3 członków Zarządu nabyło łącznie 15 712 akcji po cenie w przedziale 191,80-196,60 PLN za akcję.
- **CD Projekt** – Członek RN sprzedał 10 000 akcji po cenie 200 PLN za akcję.
- **Dino Polska** – Członek RN nabył 2 000 akcji po cenie 102,60 PLN za akcję.
- **PME** – TDJ kupił w ramach wezwania 1 406 401 akcji PME, po 0,89 PLN za akcję. Rozliczenie transakcji nastąpi 20 lipca.
- **TIM** – Osoba blisko związana z Zarządem spółki nabyła 13 726 akcji po cenie w przedziale 7,00-7,20 PLN za akcję.
- **Votum** – Podmiot blisko związany z RN spółki nabył 2000 akcji po cenie w przedziale 6,80-7,00 PLN za akcję.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w czerwcu (oczekiwania +7,9% r/r, w maju +7,6% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Trans Polonia** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,21 PLN na akcję.
- **ZM Ropczyce** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 1,10 PLN na akcję.
- **Colian** – Zawieszenie obrotu akcjami w związku z zawiadomieniem o zamiarze ogłoszenia przymusowego wykupu.
- **Instal Kraków** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,30 PLN na akcję.
- **Izostal** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,09 PLN na akcję.
- **LC Corp** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,24 PLN na akcję.
- **Mangata** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 9,00 PLN na akcję.

- **Oponeo.pl** – Wypłata dywidendy 0,35 PLN na akcję.
- **Pekao** – Wypłata dywidendy 7,90 PLN na akcję.
- **PKN Orlen** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Wirtualna Polska** – Wypłata dywidendy 0,96 PLN na akcję.

Wezwania i skupy akcji

- **Aplisens** – Spółka ogłosiła ofertę skupu 255 079 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 1,94% ogólnej liczby głosów, po 12,8 PLN za sztukę. Oferty sprzedaży będą przyjmowane od 17 lipca do 3 sierpnia 2018.
- **Avia Solutions Group** – Grupa 15 podmiotów wezwała do sprzedaży 1 318 504 akcji spółki, stanowiących 16,95% ogólnej liczby głosów, po cenie 15,18 PLN za sztukę. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 31 lipca i potrwać do 29 sierpnia.
- **Graviton Capital** – Poligo Capital wzywa do sprzedaży 2 065 500 akcji Graviton Capital, stanowiących 100% kapitału zakładowego, oferując po 1,60 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 26 lipca 2018, a zakończenie 24 sierpnia 2018.
- **MCI Capital** – MCI Management wzywa do sprzedaży 19 003 988 akcji MCI Capital, stanowiących 35,93% kapitału zakładowego, oferując po 9,80 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 3 lipca 2018, a zakończenie 2 sierpnia 2018.
- **Polmed** – Akcjonariusze Polmedu działając w porozumieniu ogłosili wezwanie na sprzedaż 13 289 996 akcji spółki, stanowiących 46,46% ogólnej liczby akcji i uprawniających do 38,08% głosów na WZ, po 2,70 PLN za akcję. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 22 czerwca, a zakończy się 6 sierpnia 2018. Planowaną datą realizacji transakcji na GPW jest 9 sierpnia, a rozliczenie transakcji planowane jest na 14 sierpnia 2018.
- **Polenergia** – PGE wzywa do sprzedaży 45 443 547 akcji Polenergii, stanowiących 100% kapitału i głosów na WZ, po 16,29 PLN za akcję. PGE podała, że wezwanie pozwala na rozpoczęcie rozmów z akcjonariuszami Polenergii. Zapisy w wezwaniu potrwają od 13 lipca do 20 września, do godz. 15 czasu środkowoeuropejskiego.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	54	10.6	17.0	11.3	0.6	0.6	0.6	3.3	3.4	2.9
BUDIMEX	113.60	6.5	7.8	9.4	3.4	3.5	3.6	1.8	2.6	3.0
ELEKTROBUDOWA	59.40	6.1	6.2	6.9	0.7	0.7	0.7	2.6	2.2	2.2
TRAKCJA PRKII	2.85	9.3	5.4	4.8	0.2	0.2	0.2	1.3	1.3	1.1
ENEA	8.97	3.6	4.0	3.7	0.3	0.3	0.3	4.6	4.7	4.5
ENERGA	8.51	2.9	4.7	4.5	0.4	0.3	0.3	4.0	3.6	3.7
EUROCASH	19.45	12.0	10.4	9.2	2.2	2.0	1.8	6.0	5.3	4.7
GRUPA AZOTY	43.22	9.4	10.8	9.9	0.6	0.6	0.6	4.7	5.3	5.3
INTERCARS	257	16.8	12.9	11.2	2.3	1.9	1.7	12.8	10.3	9.1
JSW	73.62	3.4	5.6	13.8	1.4	1.1	1.0	2.3	3.0	4.5
KETY	320.00	13.1	12.1	11.0	2.2	2.1	1.9	8.3	7.9	7.2
KGHM	90.40	4.7	7.8	8.0	1.0	0.9	0.9	6.5	3.6	3.5
LPP	9015	44.4	33.6	26.3	6.7	5.9	5.2	22.5	18.4	15.2
NEUCA	257.00	13.5	13.9	12.5	1.8	1.6	1.5	8.5	8.7	7.8
CCC	191.5	26.8	20.8	18.1	7.2	5.7	4.6	17.0	7.9	7.4
ORANGE POLSKA	4.32	-94.5	-41.4	63.8	0.5	0.5	0.5	4.4	4.5	4.2
CYFROWY POLSAT	23.3	15.2	12.2	11.4	1.2	1.1	1.1	7.1	6.7	6.3
ORBIS	88.20	17.5	16.2	14.4	2.0	1.8	1.7	8.9	8.8	7.8
PGE	9.36	6.4	5.8	5.8	0.4	0.4	0.3	4.2	4.6	4.5
PGNIG	5.61	9.3	9.8	9.7	1.0	0.9	0.8	4.7	4.6	4.4
PKP CARGO	43.5	33.4	21.2	17.6	0.6	0.6	0.6	4.3	4.0	3.8
PKN	83.7	5.3	8.3	8.1	1.1	1.0	0.9	3.7	4.9	4.7
LOTOS	59.28	6.5	8.1	6.6	1.0	0.9	0.8	5.2	4.9	4.2
TAURON	2.07	2.5	2.3	2.8	0.2	0.2	0.2	4.0	3.8	4.4

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	7.67	13.7	13.7	12.3	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
mBANK	396.8	15.4	15.0	13.2	1.2	1.1	1.0	8%	9%	8%
BZ WBK	328	14.7	15.0	13.5	1.5	1.4	1.3	11%	9%	10%
ING BSK	182.80	16.9	16.5	15.5	2.0	1.9	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	67.60	15.4	12.5	11.3	1.3	1.3	1.2	8%	11%	11%
PEKAO	102.5	13.8	12.3	10.9	1.2	1.2	1.2	11%	9%	11%
PKO BP	37.71	15.2	13.5	12.2	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	56.4	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.98	-1.5	-64.6	7.8	0.2	0.3	0.3	-13%	0%	3%
GETIN HOLDING	0.59	2.4	8.5	4.2	0.2	0.2	0.2	8%	2%	5%
PZU	38.70	11.5	11.6	11.0	2.3	2.2	2.1	21%	19%	19%
GPW	38.45	10.3	11.3	10.9	2.0	1.9	1.7	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.65	-8.7	2.4	2.0	0.1	0.1	0.1	-1%	5%	6%

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.

Biuletyn dzienny
20 lipca 2018

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.