

Informacje ze Spółek

- Apator** – Spółka miała w pierwszym półroczu 2018 roku 396,1m PLN przychodów wobec 460,7m PLN rok wcześniej. Zysk netto wyniósł w tym okresie 36,7m PLN wobec 29,4m PLN przed rokiem - poinformowała spółka w komunikacie, dotyczącym wstępnych wyników finansowych.
- Bank Millennium** – 1. Rada nadzorcza zatwierdziła zwiększenie wartości nominalnej trzeciego programu emisji obligacji do 3mld PLN z 2mld PLN wcześniej lub równowartości tej kwoty w EUR, USD, CHF. 2. Bank opublikował wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons	vs. kons	r/r	k/k
Wynik odsetkowy	456,2	451,2	1,1%	6,1%	4,4%
Wynik z prowizji	164,1	168,1	-2,4%	1,0%	-4,9%
Koszty ogółem	302	301,2	0,3%	3,9%	-8,5%
Saldo rezerw	-50,1	-61,8	-19,0%	-20,5%	-9,1%
Zysk netto	192,7	187,4	2,8%	11,0%	24,1%

- Budimex** – 1. Portfel zamówień grupy na koniec czerwca 2018 miał wartość 10,78mld PLN w porównaniu do 9,61mld PLN na koniec pierwszego półrocza 2017 - poinformował Budimex w komunikacie z szacunkowymi danymi z I półrocze 2018. 2. Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	1963,8	1857,0	5,8%	17,7%	46,7%
EBIT	86,2	80,3	7,4%	-37,9%	2,7%
zysk netto j.d.	64,7	63,5	1,9%	-40,9%	2,2%
marża EBITDA	8,7%	4,9%	3,75	-0,18	8,66
marża EBIT	4,4%	4,3%	0,06	-3,93	-1,88
marża netto	3,3%	3,4%	-0,13	-3,26	-1,43

- BZ WBK** – Ambicją banku pozostaje wzrost zysku netto w całym 2018 roku – wynika ze słów prezesa Michała Gajewskiego.
- Getin Noble Bank** – Walne zgromadzenie akcjonariuszy podjęło uchwały, które zakładają podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji s. D i E w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru. Łączna wartość emisji to 200m PLN - poinformował bank w uchwałach WZ.
- Lotos** – Spółka szacuje, że w II kwartale 2018 roku oczyszczona skonsolidowana EBITDA LIFO wyniosła 0,82mld PLN.
- Orange Polska** – Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej oddalił wniosek spółki o uchylenie wyroku Sądu UE w sprawie kary nałożonej na operatora przez Komisję Europejską w 2011 roku – podał Trybunał Sprawiedliwości na stronie internetowej. Orange przewiduje, że kara zostanie zapłacona w sierpniu.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,978	0.6%	4.5%	-7.5%
WIG20	2,261	0.7%	4.9%	-8.1%
mWIG40	4,288	0.2%	0.9%	-11.5%
sWIG80	12,848	0.8%	-0.2%	-12.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	130.5	-0.3%	2.8%	-0.7%
BUX	34,963	-0.2%	-0.3%	-11.2%
RTS	1,142	-0.2%	1.9%	-1.1%
ISE	95,369	3.5%	1.4%	-17.3%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,414	0.7%	4.8%	2.8%
S&P500	2,846	0.9%	4.7%	6.5%
NASDAQ	7,932	1.2%	5.3%	14.9%
DAX	12,579	-0.9%	2.5%	-2.6%
FTSE100	7,658	-0.7%	2.0%	-0.4%
CAC40	5,426	-0.1%	2.7%	2.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6635	-0.5%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2967	-0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6934	-0.4%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1729	0.4%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Orbis** – 1. Grupa prognozuje, że jej EBITDA w 2018 roku powinna zmieścić się w przedziale 465 – 480m PLN. 2. Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	418,8	427,8	-2,1%	1,3%	54,3%
EBITDA	164,4	169,0	-2,7%	0,2%	306,9%
EBIT	253,3	279,2	-9,3%	108,7%	-18195,3%
zysk netto j.d.	219,3	238,5	-8,1%	134,8%	-5083,9%
marża EBITDA	39,3%	39,5%	-0,25	-0,40	24,37
marża EBIT	60,5%	65,2%	-4,75	31,14	61,00
marża netto	52,4%	55,8%	-3,40	29,78	53,98

- **PKP Cargo** – Grupa przewiozła w I półroczu tego roku 54,2mt towarów, czyli o 4,9% więcej niż przed rokiem. Praca przewozowa wyniosła 14mld tonokilometrów i była o 3,7% wyższa niż rok temu.
- **Polwax** – Spółka szacuje, że odnotowała w pierwszym półroczu 2018 roku 3,8m PLN zysku netto, 98,4m PLN przychodów i EBITDA na poziomie 7,2m PLN. Jak podano, zysk netto w pierwszym półroczu jest niższy r/r o 41,7%.

Kalendarium Spółek

- **Santander** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy w wysokości 0,065 EUR na akcję.
- **Budimex** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Graviton** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1,60 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Poligo Capital sp. z o. o.
- **Grodno** – Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.
- **KRKA** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Millennium** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Orbis** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Sanok RC** – Wypłata dywidendy w wysokości 3,00 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 10,20 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 3 lipca 2018, a zakończenie 9 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.

Biuletyn dzienny

26 lipca 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 potrważą 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	123.80	7.1	8.5	10.2	3.7	3.8	3.9	2.2	3.1	3.6
ELEKTROBUDOWA	57.80	6.0	6.0	6.7	0.7	0.6	0.6	2.4	2.1	2.1
TRAKCJA PRKII	3.54	11.5	6.6	5.9	0.2	0.2	0.2	1.8	1.8	1.6
ENEA	8.82	3.6	4.0	3.7	0.3	0.3	0.3	4.6	4.7	4.4
ENERGA	8.75	3.0	4.8	4.7	0.4	0.4	0.3	4.0	3.7	3.7
EUROCASH	19.5	12.0	10.4	9.2	2.3	2.0	1.8	6.1	5.3	4.8
GRUPA AZOTY	41.94	9.1	10.5	9.6	0.6	0.6	0.6	4.6	5.1	5.2
INTERCARS	265	17.3	13.3	11.6	2.3	2.0	1.7	13.1	10.5	9.3
JSW	78.6	3.6	6.0	14.8	1.4	1.2	1.1	2.5	3.2	4.9
KETY	316.00	12.9	11.9	10.8	2.2	2.0	1.9	8.2	7.9	7.2
KGHM	96.40	5.0	8.3	8.5	1.1	1.0	0.9	6.9	3.8	3.8
LPP	9030	44.5	33.6	26.3	6.7	5.9	5.2	22.5	18.4	15.2
NEUCA	256.00	13.5	13.9	12.5	1.8	1.6	1.5	8.5	8.7	7.8
CCC	219.4	30.7	23.8	20.8	8.2	6.5	5.3	19.3	8.9	8.4
ORANGE POLSKA	4.97	-108.7	-47.6	73.3	0.6	0.6	0.6	4.7	4.8	4.5
CYFROWY POLSAT	23.16	15.1	12.1	11.3	1.2	1.1	1.1	7.1	6.7	6.2
ORBIS	91.00	18.0	16.7	14.8	2.0	1.9	1.7	9.2	9.1	8.1
PGE	9.8	6.7	6.1	6.1	0.4	0.4	0.4	4.3	4.7	4.6
PGNIG	5.39	8.9	9.4	9.3	0.9	0.9	0.8	4.5	4.4	4.2
PKP CARGO	44.65	34.3	21.7	18.1	0.6	0.6	0.6	4.4	4.1	3.8
PKN	92.9	5.9	9.2	9.0	1.2	1.1	1.0	4.1	5.4	5.2
LOTOS	62.34	6.9	8.5	6.9	1.1	1.0	0.9	5.4	5.1	4.4
TAURON	2.18	2.6	2.5	2.9	0.2	0.2	0.2	4.0	3.9	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	8.8	15.7	15.7	14.2	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	408	15.8	15.4	13.6	1.2	1.1	1.1	8%	9%	8%
BZ WBK	356	16.0	16.3	14.7	1.6	1.5	1.4	11%	9%	10%
ING BSK	191.00	17.7	17.2	16.2	2.1	1.9	1.8	13%	12%	12%
ALIOR BANK	70.20	16.0	13.0	11.8	1.3	1.4	1.2	8%	11%	11%
PEKAO	107.6	14.5	12.9	11.5	1.2	1.2	1.2	11%	9%	11%
PKO BP	40.55	16.3	14.5	13.1	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	52	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.96	-1.5	-63.2	7.7	0.2	0.3	0.3	-13%	0%	3%
GETIN HOLDING	0.55	2.2	8.0	3.9	0.2	0.2	0.2	8%	2%	5%
PZU	39.29	11.7	11.8	11.1	2.3	2.2	2.1	21%	19%	19%
GPW	38.50	10.4	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 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.

Biuletyn dzienny

26 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.