

## Informacje ze Spółek

- Artifex Mundi** – Zarząd Artifex Mundi ustalił cenę emisyjną akcji serii D na 7,50 PLN. Firma zaoferuje 1 397 000 akcji.
- AmRest** – 1. Przychody grupy AmRest wyniosły w 2Q18 364m EUR i były o 23,6% wyższe r/r. W tym samym okresie sprzedaż grupy w walutach lokalnych wzrosła o 26,1%. 2. AmRest podpisał umowę zakupu 100% udziałów w Telepizza Polska za łączną cenę ok. 8m EUR. Ostateczna cena sprzedaży ma zostać ustalona w dniu zakończenia transakcji.
- Budimex** – Grupa Budimex będzie pracować nad utrzymaniem stabilnej rentowności, powyżej wskaźników rynkowych, choć spodziewa się, że druga połowa roku prawdopodobnie nie przyniesie stabilizacji w budownictwie.
- Ciech** – Ciech kupił 100% udziałów w spółce Proplan Plant Protection za 44,6m EUR. Jak podano, transakcja objęła także 25% udziałów w kapitale Proplan, które były przedmiotem opcji kupna.
- Enea** – Centralne Biuro Antykorupcyjne zatrzymało w czwartek byłego prezesa Enei Macieja O. w śledztwie dotyczącym nieprawidłowości przy zakupie mostu energetycznego między Polską a Białorusią.
- Forte** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2Q18:

	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	258,0	266,9	-3,3%	6,3%	-12,7%
EBITDA	34,6	25,7	34,8%	46,0%	47,9%
EBIT	23,2	14,4	60,7%	34,1%	45,9%
marża EBITDA	13,4%	9,6%	3,81	3,64	5,49
marża EBIT	9,0%	5,4%	3,58	1,86	3,61

- Ferro** – Ferro zapłaciło 19,25m PLN zaległego podatku dochodowego oraz 8,83m PLN odsetek. Ferro podało również, że uchwalona w czerwcu wypłata dywidendy nie jest zagrożona.
- Grupa Azoty** – Grupa Azoty podpisała z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju nową umowę kredytową długoterminowego finansowania w maksymalnej kwocie 500m PLN oraz aneks do umowy z maja 2015 roku.
- KGHM** – Rada nadzorcza KGHM ogłosiła postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska wiceprezesa ds. rozwoju oraz wiceprezesa ds. aktywów zagranicznych.
- Millennium** – 1. Obecne koszty ryzyka Banku Millennium są niższe od oczekiwań zarządu i mogą lekko wzrosnąć w kolejnych kwartałach. 2. Bank Millennium oczekuje dalszej poprawy marży odsetkowej netto. 3. Bank Millennium może zakończyć 2018 rok sprzedażą ponad 3mld PLN pożyczek gotówkowych i ponad 3mld PLN kredytów hipotecznych.
- Orbis** – Grupa Orbis może w 2018 roku wydać na inwestycje co najmniej 320m PLN, z czego ok. 170m PLN wyniesie regularny CAPEX m.in. na modernizacje, a co najmniej 150m PLN przeznaczone zostanie na buyback hoteli i akwizycje. Spółka aktywnie szuka okazji do przejęć.

### Rafał Materka

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	59,871	1.5%	6.4%	-6.1%
WIG20	2,305	1.9%	7.0%	-6.4%
mWIG40	4,320	0.7%	2.0%	-10.9%
sWIG80	12,884	0.3%	1.8%	-11.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	131.6	0.8%	3.5%	0.1%
BUX	35,625	1.9%	0.8%	-9.5%
RTS	1,149	0.6%	3.2%	-0.5%
ISE	94,817	-0.6%	0.4%	-17.8%

	RYNKI ROZWIĄTE	RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	25,527	0.4%	5.1%	3.3%
S&P500	2,837	-0.3%	4.2%	6.1%
NASDAQ	7,852	-1.0%	3.8%	13.7%
DAX	12,809	1.8%	4.7%	-0.8%
FTSE100	7,663	0.1%	1.7%	-0.3%
CAC40	5,481	1.0%	3.8%	3.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6843	0.6%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2894	-0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7057	0.3%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1643	-0.7%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PGE** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2Q18:

	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k	YTD 2018	rdr
EBITDA	1363,0	1548,0	-12,0%	-9,0%	-38,4%	3577,0	3,8%
zysk netto j.d.	267,0	443,8	-39,8%	-49,9%	-71,4%	1202,0	-19,7%

- **PGNiG** – 1. URE zatwierdził nową taryfę PGNiG Obrót Detaliczny, cena gazu wzrosła o 5,9% r/r. 2. Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2Q18:

	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r
Przychody	7639,0	8226,2	-7,1%	6,6%
EBITDA	1627,0	1517,8	7,2%	15,6%
EBIT	970,0	864,5	12,2%	26,3%

marża EBITDA	21,3%	18,5%	2,84	1,65
marża EBIT	12,7%	10,5%	2,18	1,98

- **Polenergia** – Prezes URE ustalił wysokość korekt rocznych rekompensat KDT za 2017 rok w Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna na ok. plus 47,6m PLN.
- **Unimot** – Unimot odczuwa trudne warunki rynkowe, ale liczy na poprawę wyników dzięki przyjętej niedawno nowej strategii. W ocenie prezesa Macieja Szody nie ma fundamentalnych przesłanek silnej przeceny akcji spółki, odrzuca on też zarzuty, że spółka nieuczciwie prezentowała dane finansowe w przeszłości.

## Transakcje

- **11 bit studios** – NN OFE zmniejszyło udział w akcjonariacie do 4,89% z 5,02%.

## Kalendarium Spółek

- **JHM Development** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy w wysokości 0,03 PLN na akcję.
- **Mercor** – Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.
- **Monnari** – Wprowadzenie do obrotu 500 000 akcji zwykłych na okaziciela.
- **Otmuchów** – Wprowadzenie do obrotu 12 748 250 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii E.
- **Santander** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,065 EUR 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.

## **Biuletyn dzienny**

27 lipca 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 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	55.7	11.0	17.6	11.7	0.7	0.6	0.6	3.4	3.5	3.0
BUDIMEX	126.80	7.3	8.7	10.5	3.7	3.9	4.0	2.3	3.2	3.8
ELEKTROBUDOWA	55.00	5.7	5.7	6.4	0.6	0.6	0.6	2.3	1.9	1.9
TRAKCJA PRKil	3.56	11.6	6.7	6.0	0.2	0.2	0.2	1.8	1.8	1.6
ENEA	9	3.6	4.0	3.8	0.3	0.3	0.3	4.6	4.7	4.5
ENERGA	8.91	3.1	4.9	4.8	0.4	0.4	0.3	4.0	3.7	3.8
EUROCASH	19.5	12.0	10.4	9.2	2.3	2.0	1.8	6.1	5.3	4.8
GRUPA AZOTY	42.26	9.2	10.5	9.7	0.6	0.6	0.6	4.6	5.2	5.2
INTERCARS	265	17.3	13.3	11.6	2.3	2.0	1.7	13.1	10.5	9.3
JSW	79.74	3.7	6.1	15.0	1.5	1.2	1.1	2.5	3.2	5.0
KETY	320.00	13.1	12.1	11.0	2.2	2.1	1.9	8.3	7.9	7.2
KGHM	97.48	5.1	8.4	8.6	1.1	1.0	0.9	7.0	3.9	3.8
LPP	9145	45.0	34.1	26.7	6.8	6.0	5.3	22.8	18.7	15.4
NEUCA	257.00	13.5	13.9	12.5	1.8	1.6	1.5	8.5	8.7	7.8
CCC	223	31.2	24.2	21.1	8.3	6.6	5.4	19.6	9.1	8.5
ORANGE POLSKA	4.95	-108.3	-47.4	73.0	0.6	0.6	0.6	4.7	4.8	4.5
CYFROWY POLSAT	23.38	15.2	12.2	11.4	1.2	1.1	1.1	7.1	6.7	6.3
ORBIS	90.00	17.8	16.6	14.6	2.0	1.8	1.7	9.1	9.0	8.0
PGE	9.91	6.8	6.1	6.1	0.4	0.4	0.4	4.4	4.7	4.6
PGNIG	5.46	9.0	9.6	9.5	0.9	0.9	0.8	4.6	4.4	4.3
PKP CARGO	44.6	34.2	21.7	18.1	0.6	0.6	0.6	4.4	4.1	3.8
PKN	94.48	6.0	9.3	9.2	1.3	1.1	1.0	4.1	5.5	5.3
LOTOS	66.2	7.3	9.0	7.4	1.1	1.0	0.9	5.7	5.4	4.6
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	9.01	16.0	16.0	14.5	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	416	16.1	15.7	13.9	1.2	1.2	1.1	8%	9%	8%
BZ WBK	359.4	16.1	16.5	14.8	1.6	1.5	1.4	11%	9%	10%
ING BSK	195.00	18.1	17.6	16.5	2.2	2.0	1.8	13%	12%	12%
ALIOR BANK	73.55	16.8	13.6	12.3	1.4	1.4	1.3	8%	11%	11%
PEKAO	107.7	14.5	12.9	11.5	1.2	1.2	1.2	11%	9%	11%
PKO BP	41.28	16.6	14.8	13.4	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	54	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.00	-1.6	-65.9	8.0	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	41.25	12.2	12.4	11.7	2.4	2.3	2.2	21%	19%	19%
GPW	38.20	10.3	11.2	10.8	2.0	1.9	1.7	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.64	-8.5	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**

27 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.