

Informacje ze Spółek

- Asseco Business Solutions** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	63,6	58,5	8,7%	52,5%	3,1%
EBITDA	22,6	20,1	12,4%	55,7%	0,3%
EBIT	17,9	15,5	15,7%	50,4%	0,0%
zysk netto j.d.	14,5	12,5	16,1%	51,4%	-1,2%
marża EBITDA	35,5%	34,3%	1,14	0,72	-0,98
marża EBIT	28,1%	26,5%	1,69	-0,39	-0,87
marża netto	22,8%	21,4%	1,44	-0,18	-0,98

- Ailleron** – Spółka utworzyła w USA spółkę zależną o nazwie Software Mind, w której posiada pośrednio 100% udziałów. Celem utworzenia spółki zależnej jest przyspieszenie ekspansji Ailleronu na rynku amerykańskim.
- ING** – Wzrost kosztów ryzyka Banku w segmencie detalicznym to głównie efekt zmiany standardu rachunkowości, która spowoduje również dużą zmienność tej pozycji w kolejnych kwartałach – poinformowała wiceprezes banku Bożena Graczyk. Przedstawiciele banku liczą m.in. na dalszy wzrost wskaźnika kredytów do depozytów.
- KGHM** – Spółka w czerwcu zapłaciła 159 387m PLN podatku od wydobycia niektórych kopalin.
- Lotos** – 1. Grupa Lotos i Rosneft Oil Company podpisały umowę na dostawy do Polski od 6,4 do 12,6m ton ropy. Porozumienie obowiązuje do końca 2020 roku. 2. Lotos szacuje, że modelowa marża rafinerijna spółki w lipcu 2018 roku wyniosła 7,69 USD/bbl wobec 7,27 USD/bbl w czerwcu.
- Polmed** – 1. Akcjonariusze spółki podnieśli cenę w wezwaniu na akcje do 2,92 PLN z 2,70 PLN. 2. Spółka skupi do 13 289 996 akcji własnych, stanowiących łącznie do 46,46% kapitału spółki, w celu umorzenia - wynika z uchwały obradującego w czwartek walnego zgromadzenia.
- PKN Orlen** – Modelowa marża downstream spółki w lipcu 2018 r. wzrosła do 13,1 USD na baryłce wobec 12,4 USD w czerwcu.
- Stalexport Autostrady** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	84,3	84,9	-0,7%	5,2%	11,1%
EBIT	77,3	70,4	9,8%	48,6%	65,8%
zysk netto j.d.	56,2	52,6	6,8%	48,3%	60,1%
marża EBIT	91,6%	83,0%	8,61	26,72	30,24
marża netto	66,7%	62,1%	4,55	19,35	20,42

- 2. Z płatnego odcinka autostrady A4 między Katowicami a Krakowem, zarządzanego przez Stalexport Autostrady, korzystało w pierwszej połowie 2018 roku średnio 43,1 tys. pojazdów na dobę, o 5,2% więcej r/r. Przychody zarządcy autostrady z poboru opłat wzrosły o 6,6% do 158,1m PLN.

Rafał Materka

Analityk

		1D	1M	YTD
GPW				
WIG	59,484	-1.2%	5.5%	-6.7%
WIG20	2,284	-1.4%	5.7%	-7.2%
mWIG40	4,303	-1.1%	2.3%	-11.2%
sWIG80	12,934	-0.6%	1.3%	-11.4%

		1D	1M	YTD
RYNKI WSCHODZĄCE				
MSCI	130.3	-0.8%	1.7%	-0.9%
BUX	36,035	-0.5%	-0.5%	-8.5%
RTS	1,141	-1.6%	-0.6%	-1.2%
ISE	94,543	-2.7%	-2.1%	-18.0%

		1D	1M	YTD
RYNKI ROZWIĄTE				
DJIA	25,326	0.0%	4.8%	2.5%
S&P500	2,827	0.5%	4.2%	5.7%
NASDAQ	7,803	1.2%	4.0%	13.0%
DAX	12,546	-1.5%	1.6%	-2.9%
FTSE100	7,576	-1.0%	-0.2%	-1.5%
CAC40	5,461	-0.7%	2.7%	2.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6898	1.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2742	0.3%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7079	0.7%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1584	-0.7%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Tauron** – Spółka szacuje, że miała w 2Q18 895m PLN EBITDA i 73m PLN zysku operacyjnego przy przychodach na poziomie 4 377m PLN. Zgodnie z szacunkami, strata netto w tym okresie wyniosła 74m PLN, a strata brutto 73m PLN.
- **Vistula** – Grupa miała w lipcu 2018 roku około 62,3m PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost r/r o ok. 18%.
- **Wojas** – Przychody spółki wzrosły w lipcu 2018 roku o 5,7% r/r, do 16,3m PLN.

Transakcje

- **ABM Solid** – Prezes zarządu nabył 2 972 akcji po cenie 15,00 PLN za akcję.
- **ERG** – Osoba związana z osobą pełniącą obowiązki zarządcze nabyła 200 akcji po cenie w przedziale 46,00-46,20 PLN za akcję.

Kalendarium Spółek

- **Fasing** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy **0,80 PLN na akcję.**
- **Relpol** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy **0,40 PLN na akcję.**
- **Elektrobudowa** – Wypłata I raty dywidendy w wysokości 5,25 PLN na akcję.
- **Mennica Polska** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Orbis** – Wypłata dywidendy 1,60 PLN na akcję.
- **PKN Orlen** – Wypłata dywidendy 3,00 PLN na akcję.
- **Synektik** – Publikacja raportu za VI kwartał roku obrotowego 2017/2018.
- **Tarczyński** – NWZA.

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

3 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	59.7	11.8	18.8	12.5	0.7	0.7	0.7	3.6	3.8	3.2
BUDIMEX	117.00	6.7	8.0	9.7	3.5	3.6	3.7	1.9	2.7	3.2
ELEKTROBUDOWA	51.00	5.3	5.3	5.9	0.6	0.6	0.6	2.0	1.6	1.6
TRAKCJA PRKII	4.14	13.5	7.8	7.0	0.3	0.3	0.3	2.2	2.2	2.0
ENEA	9.37	3.8	4.2	3.9	0.3	0.3	0.3	4.7	4.8	4.5
ENERGA	8.93	3.1	4.9	4.8	0.4	0.4	0.3	4.0	3.7	3.8
EUROCASH	18.75	11.6	10.0	8.8	2.2	2.0	1.8	5.9	5.1	4.6
GRUPA AZOTY	41.9	9.1	10.4	9.6	0.6	0.6	0.6	4.5	5.1	5.2
INTERCARS	272	17.8	13.7	11.9	2.4	2.0	1.8	13.4	10.7	9.5
JSW	77.8	3.6	5.9	14.6	1.4	1.2	1.1	2.5	3.2	4.8
KETY	327.00	13.4	12.3	11.2	2.3	2.1	1.9	8.5	8.1	7.4
KGHM	91.94	4.8	7.9	8.1	1.0	0.9	0.9	6.6	3.6	3.6
LPP	9100	44.8	33.9	26.5	6.8	6.0	5.2	22.7	18.6	15.4
NEUCA	255.00	13.4	13.8	12.4	1.8	1.6	1.5	8.4	8.6	7.8
CCC	215	30.1	23.3	20.3	8.0	6.4	5.2	19.0	8.8	8.2
ORANGE POLSKA	4.95	-108.3	-47.4	73.0	0.6	0.6	0.6	4.7	4.8	4.5
CYFROWY POLSAT	23.54	15.4	12.3	11.5	1.2	1.2	1.1	7.1	6.7	6.3
ORBIS	89.00	17.6	16.4	14.5	2.0	1.8	1.7	9.0	8.9	7.9
PGE	9.79	6.7	6.0	6.1	0.4	0.4	0.4	4.3	4.7	4.6
PGNIG	5.56	12.0	8.5	8.4	1.0	0.9	0.8	5.3	4.4	4.2
PKP CARGO	46.05	35.3	22.4	18.7	0.6	0.6	0.6	4.5	4.2	3.9
PKN	91.74	5.9	9.0	8.9	1.2	1.1	1.0	4.0	5.4	5.1
LOTOS	66.78	7.4	9.1	7.4	1.2	1.0	0.9	5.7	5.4	4.6
TAURON	2.21	2.7	2.5	3.0	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	416.6	16.1	15.7	13.9	1.2	1.2	1.1	8%	9%	8%
BZ WBK	370	16.6	17.0	15.3	1.7	1.5	1.4	11%	9%	10%
ING BSK	184.20	17.1	16.6	15.6	2.0	1.9	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	71.50	16.3	13.2	12.0	1.4	1.4	1.3	8%	11%	11%
PEKAO	111.0	15.0	13.3	11.8	1.3	1.3	1.3	11%	9%	11%
PKO BP	41.83	16.8	15.0	13.5	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	52	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.98	-1.5	-64.6	7.8	0.2	0.3	0.3	-13%	0%	3%
GETIN HOLDING	0.58	2.4	8.4	4.1	0.2	0.2	0.2	8%	2%	5%
PZU	41.40	12.3	12.5	11.7	2.4	2.3	2.2	21%	19%	19%
GPW	41.10	11.1	12.1	11.7	2.1	2.0	1.9	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.68	-9.1	2.5	2.1	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
3 sierpnia 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.