

Informacje ze Spółek

- Asbis** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m USD	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	462,9	458,4	1,0%	65,3%	-8,0%
EBITDA	4,4	5,5	-19,9%	-2,7%	-27,1%
EBIT	3,8	4,9	-21,2%	-1,7%	-27,7%
zysk netto j.d.	1,2	1,4	-9,1%	148,4%	-26,9%
marża EBITDA	0,9%	1,2%	-0,25	-0,66	-0,25
marża EBIT	0,8%	1,1%	-0,24	-0,56	-0,22
marża netto	0,3%	0,3%	-0,03	0,09	-0,07

- Braster** – Zarząd zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. Przegląd ma na celu wybór "optymalnego" wariantu dalszego rozwoju spółki i realizację strategii do 2021 roku.
- British Automotive Holding** – 1. Spółka sprzedała w lipcu w ramach działalności importerskiej 353 samochody, co oznacza wzrost r/r o 67%, w tym 210 samochodów marki Land Rover i 143 samochody marki Jaguar. Narastająco od początku roku sprzedaż wyniosła 1 982 (+39% r/r). 2. British Automotive Holding podtrzymuje plany dywidendowe – poinformował zarząd grupy. 3. Spółka po wygaśnięciu umowy importerskiej z Jaguar Land Rover zamierza kontynuować działalność jako grupa dealerska. Grupa chce przygotować się do obsługi 2,5 tys. samochodów w roku 2020/21. Jednym ze scenariuszy jest także nowa działalność importerska.
- CEZ** – Grupa miała w 2Q18 9,4mld CZK EBITDA wobec 12,3mld CZK rok wcześniej. Podtrzymuje prognozę finansową na cały 2018 rok.
- Cormay** – Akcjonariusze zdecydowali o emisji do 7m akcji serii M w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru. Walne podjęło również uchwałę w sprawie emisji do 3,86m akcji serii N, które mają być przeznaczone na realizację programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej spółki.
- Emperia** – Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka, należących do Emperii Holding, wzrosła r/r w lipcu 2018 roku o ok. 6,7% do 225m PLN - podała spółka w komunikacie dotyczącym wstępnych wyników.
- Enea** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	3051,4	2974,0	2,6%	6,8%	2,1%
EBITDA	601,9	603,4	-0,2%	-13,0%	-14,3%
EBIT	294,2	249,7	17,9%	-24,2%	-13,2%
zysk netto j.d.	190,2	157,7	20,6%	-37,2%	-21,0%
marża EBITDA	19,7%	20,5%	-0,82	-4,50	-3,77
marża EBIT	9,6%	8,5%	1,12	-3,94	-1,69
marża netto	6,2%	5,3%	0,91	-4,37	-1,82

- GetBack** – Kurator obligatariuszy GetBacku przedstawił propozycje układowe, które zakładają spłatę należności głównej dla tej grupy wierzycieli w 50,5%. W części wynoszącej 3% należności głównej wiarytelności miałyby podlegać konwersji na akcje.

Rafał Materka

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	59,950	0.4%	6.1%	-6.0%
WIG20	2,304	0.4%	7.1%	-6.4%
mWIG40	4,309	0.2%	2.7%	-11.1%
sWIG80	12,909	-0.2%	1.2%	-11.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	131.6	0.5%	2.1%	0.2%
BUX	37,088	-0.5%	3.7%	-5.8%
RTS	1,147	0.8%	-2.2%	-0.6%
ISE	96,161	2.1%	-2.6%	-16.6%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	25,629	0.5%	4.8%	3.7%
S&P500	2,858	0.3%	3.6%	6.9%
NASDAQ	7,884	0.3%	2.5%	14.2%
DAX	12,648	0.4%	1.2%	-2.1%
FTSE100	7,718	0.7%	1.3%	0.4%
CAC40	5,521	0.8%	2.7%	3.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6721	-0.4%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2592	0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6888	-0.3%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1599	0.4%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Grupa Azoty** – Utrata kontroli nad spółką African Investment Group obniży wynik spółki o 36m PLN w pierwszym półroczu 2018 roku. African Investment Group to spółka zależna Zakładów Chemicznych "Police". Police podały, że utrata kontroli nad AFRIG obniży wynik spółki o 55m PLN.
- **Herkules** – Spółka ogłosiła skup do 1m akcji własnych, po cenie 4,2 PLN za papier.
- **JSW** – Spółka nie wyklucza powrotu do rozmów o odkupie WZK Victoria - podało Ministerstwo Energii w odpowiedzi na interpelację poselską.
- **Kęty** – Grupa wypracowała w drugim kwartale 2018 roku 71,7m PLN zysku netto jednostki dominującej wobec 64,8m PLN zysku rok wcześniej. Wynik spółki okazał się wyższy o ok. 10% od szacunków opublikowanych pod koniec czerwca.
- **LiveChat** – Walne zgromadzenie przegłosowało wypłatę 1,77 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na dywidendę trafi 45,58m PLN z zysku netto za rok obrotowy 2017/2018, który wyniósł 48,1m PLN.
- **Monnari** – Skonsolidowane przychody grupy w lipcu 2018 roku spadły o 5,5% do ok. 18,9m PLN.
- **Pekao/Alior Bank** – 1. Pekao i Alior Bank odstąpiły we wtorek od negocjacji w sprawie połączenia. W komunikacie Banku Pekao podano jednocześnie, że bank pozostaje otwarty na "opcje wzrostu nieorganicznego zgodnego z realizacją obecnej strategii". 2. Prezes PFR Paweł Borys liczy, że Bank Pekao po zamknięciu negocjacji w sprawie połączenia z Alior Bankiem skupi się na realizacji strategii wzrostu organicznego. W jego ocenie Pekao jest niedowartościowany, a jednym z powodów była niepewność związana z planami fuzji.
- **Pekao** – Bank opublikował wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Wynik odsetkowy	1235,5	1 236,7	-0,1%	8,7%	2,5%
Wynik z prowizji	617,3	604,3	2,2%	6,0%	5,0%
Koszty ogółem*	931,9	917,6	1,6%	13,2%	-9,2%
Saldo rezerw	-123,9	-133,3	-7,0%	7,6%	-2,4%
Zysk netto	539,8	536,2	0,7%	0,9%	37,6%

* Ogólne koszty administracyjne razem z amortyzacją, bez uwzględniania podatku bankowego

- **PGE** – 1. Zysk netto grupy, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w pierwszej połowie 2018 roku 1 281m PLN wobec 1 497m PLN zysku rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki. 2. PGE zakłada, że pełna integracja aktywów ciepłowniczych wydzielonych z PGE GiEK do PGE Energia Ciepła zostanie osiągnięta 2 stycznia 2019 roku. 3. Spółka podtrzymuje po wynikach I półrocza, że w 2018 roku spodziewa się spadku raportowanej EBITDA w segmentach obrotu i energetyki konwencjonalnej (w tym dla nowych aktywów).
- **Ronson** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	90,0	96,2	-6,4%	149,3%	12,2%
EBIT	10,1	10,0	1,7%	-	44,9%
zysk netto j.d.	6,4	6,8	-5,2%	-	64,1%
marża EBIT	11,3%	10,5%	0,73	14,87	2,54
marża netto	7,1%	7,2%	-0,06	15,98	2,25

2. Ronson Development podtrzymuje plany przekazania w 2018 roku klientom łącznie ok. 800 lokali. Spodziewa się "satisfakcjonujących" wyników w drugim półroczu - poinformował Nir Netzer, prezes spółki.

- **TXM** – Spółka uzgodniła z bankami PKO BP i ING BSK warunki dalszego finansowania na niezmienionym poziomie przez kolejne 12 miesięcy.

Transakcje

- **Polmed** – W wezwaniu na akcje Polmedu złożono zapisy na łącznie 12,52m akcji, uprawniających do 35,86% głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Kalendarium Spółek

- **ATM** – Ostatni dzień do nabycia akcji z prawem do dywidendy w wysokości 2,46 PLN na akcję.
- **Comarch** – Ostatni dzień do nabycia akcji z prawem do dywidendy w wysokości 1,50 PLN na akcję.
- **Asbis** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Asseco SEE** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Braster** – NWZA.
- **Grupa Azoty** – Wypłata dywidendy 1,25 PLN na akcję.
- **Global Cos Med** – NWZA.
- **Lokum Deweloper** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Pekao** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Polenergia** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Ronson** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.

Wezwania i skupy akcji

- **Pfleiderer Group** – Spółka ogłosiła zaproszenie do składania ofert sprzedaży nie więcej niż 7 543 268 akcji własnych, stanowiących około 11,66% kapitału, po 40 PLN za jedną akcję. Zapisy zainteresowanych sprzedażą akcji przyjmowane będą od 6 do 21 sierpnia.
- **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.
- **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 potrwać 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	59.5	11.7	18.8	12.5	0.7	0.7	0.6	3.6	3.7	3.2
BUDIMEX	117.00	6.7	8.0	9.7	3.5	3.6	3.7	1.9	2.7	3.2
ELEKTROBUDOWA	48.80	5.0	5.1	5.6	0.5	0.5	0.5	1.8	1.5	1.5
TRAKCJA PRKII	4.52	14.7	8.5	7.6	0.3	0.3	0.3	2.5	2.5	2.3
ENEA	9.37	3.8	4.2	3.9	0.3	0.3	0.3	4.7	4.8	4.5
ENERGA	9.22	3.2	5.1	4.9	0.4	0.4	0.3	4.1	3.8	3.8
EUROCASH	18.71	11.5	10.0	8.8	2.2	2.0	1.8	5.8	5.1	4.6
GRUPA AZOTY	42.18	9.2	10.5	9.7	0.6	0.6	0.6	4.6	5.2	5.2
INTERCARS	273	17.9	13.7	11.9	2.4	2.0	1.8	13.4	10.8	9.5
JSW	78.84	3.6	6.0	14.8	1.4	1.2	1.1	2.5	3.2	4.9
KETY	331.00	13.5	12.5	11.3	2.3	2.1	2.0	8.6	8.2	7.4
KGHM	95.00	4.9	8.2	8.4	1.1	1.0	0.9	6.8	3.8	3.7
LPP	9060	44.6	33.7	26.4	6.8	5.9	5.2	22.6	18.5	15.3
NEUCA	255.00	13.4	13.8	12.4	1.8	1.6	1.5	8.4	8.6	7.8
CCC	217.4	30.4	23.6	20.6	8.1	6.4	5.2	19.2	8.8	8.3
ORANGE POLSKA	5.01	-109.6	-48.0	73.9	0.6	0.6	0.6	4.7	4.8	4.5
CYFROWY POLSAT	23.7	15.5	12.4	11.6	1.3	1.2	1.1	7.1	6.8	6.3
ORBIS	85.40	16.9	16.3	14.9	1.9	1.7	1.6	8.7	6.8	7.8
PGE	9.79	6.7	6.0	6.1	0.4	0.4	0.4	4.3	4.7	4.6
PGNIG	5.67	12.3	8.7	8.6	1.0	0.9	0.8	5.4	4.4	4.3
PKP CARGO	47.8	36.7	23.3	19.4	0.6	0.6	0.6	4.6	4.3	4.0
PKN	93.08	5.9	9.2	9.1	1.2	1.1	1.0	4.1	5.4	5.2
LOTOS	65.12	7.2	8.9	7.2	1.1	1.0	0.9	5.6	5.3	4.5
TAURON	2.23	2.7	2.5	3.0	0.2	0.2	0.2	4.0	3.9	4.5

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	9.1	16.2	16.2	14.6	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	420.6	16.3	15.9	14.0	1.2	1.2	1.1	8%	9%	8%
BZ WBK	374.6	16.8	17.2	15.5	1.7	1.5	1.5	11%	9%	10%
ING BSK	180.20	16.7	16.2	15.2	2.0	1.8	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	73.25	16.7	13.5	12.3	1.4	1.4	1.3	8%	11%	11%
PEKAO	110.1	14.9	13.2	11.7	1.2	1.3	1.3	11%	9%	11%
PKO BP	41.51	16.7	14.9	13.4	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	53	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.95	-1.5	-62.6	7.6	0.2	0.3	0.2	-13%	0%	3%
GETIN HOLDING	0.57	2.3	8.2	4.0	0.2	0.2	0.2	8%	2%	5%
PZU	41.60	12.3	12.5	11.8	2.5	2.3	2.2	21%	19%	19%
GPW	39.45	10.6	11.6	11.2	2.0	1.9	1.8	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.63	-8.4	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
8 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.