

Informacje ze Spółek

- Alior** – Bank opublikował wyniki za 2Q18:

	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Wynik odsetkowy	762,6	753,7	1%	6%	4%
Wynik z prowizji	105,4	115,2	-8%	-6%	-7%
Koszty ogółem	430,2	424,7	1%	-14%	-6%
Saldo rezerw	-268,7	-254,2	6%	5%	12%
Zysk netto	195,6	189,1	3%	96%	14%

Rafał Materka
Analityk

- Asbis** – Asbis oczekuje, że zarówno przychody jak i zysk netto grupy w całym 2018 r. sięgną oczekiwanych założeń, a nawet je przekroczą. Grupa spodziewa się wzrostu marży brutto w 2H18 do poziomu 4,7-4,8%.

- Asseco SEE** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k	YTD 2018	r/r
Przychody	158,7	156,9	1,1%	6,1%	14,5%	297,3	5,1%
EBITDA	29,2	28,5	2,6%	5,9%	22,3%	53,1	6,3%
EBIT	17,8	17,6	1,2%	-0,5%	35,8%	30,9	0,6%
zysk netto j.d.	15,5	14,1	9,3%	0,0%	37,9%	26,6	4,3%
marża EBITDA	18,4%	18,2%	0,26	-0,03	1,17	17,87%	0,19
marża EBIT	11,2%	11,2%	0,01	-0,74	1,76	10,39%	-0,47
marża netto	9,7%	9,0%	0,72	-0,59	1,65	8,95%	-0,07

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	60,098	0.2%	6.5%	-5.7%
WIG20	2,307	0.1%	7.2%	-6.3%
WIG40	4,351	1.0%	4.2%	-10.2%
WIG80	12,869	-0.3%	1.3%	-11.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	131.4	-0.2%	1.3%	0.0%
RUSSIA	36,954	-0.4%	3.6%	-6.2%
INDIA	1,114	-2.9%	-6.7%	-3.5%
BRZASK	96,974	0.8%	-2.3%	-15.9%

- Azoty Puławy** – Skonsolidowany wynik netto Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy za 1H18 roku będzie niższy o 5,5m PLN. Powodem jest odpis aktualizujący wartość majątku instalacji przerobu tłuszczów w wysokości 6,77m PLN w Zakładach Azotowych Chorzów.

- Budimex** – Konsorcjum Ferrovial, Estudio Lamela i Budimex zawarły ugodę z Przedsiębiorstwem Państwowym Porty Lotnicze dotyczącą rozbudowy Międzynarodowego Portu Lotniczego Warszawa Okęcie. Zawarcie umowy będzie miało "umiarkowanie" korzystny wpływ na wynik finansowy Budimeksu w 2018 roku.

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

	2Q18	kons.	Vs. kons.	r/r	k/k	YTD 2018	r/r
Przychody	2392,0	2413,1	-0,9%	-3,8%	-9,5%	5034,0	-3,1%
EBITDA	535,0	530,3	0,9%	-1,3%	-14,5%	1161,0	1,6%
EBIT	415,0	382,1	8,6%	38,3%	7,0%	803,0	22,6%
zysk netto j.d.	281,0	258,9	8,6%	61,5%	2,2%	556,0	14,9%
marża EBITDA	22,4%	22,0%	0,35	0,57	-1,33	23,06%	1,07
marża EBIT	17,3%	15,9%	1,45	5,29	2,66	15,95%	4,60
marża netto	11,7%	10,8%	0,98	4,75	1,34	11,04%	-0,69

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,584	-0.2%	3.3%	3.5%
S&P500	2,858	0.0%	2.6%	6.9%
NASDAQ	7,888	0.1%	1.7%	14.3%
DAX	12,634	-0.1%	0.7%	-2.2%
FTSE100	7,777	0.8%	1.2%	1.2%
CAC40	5,502	-0.4%	1.9%	3.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6727	0.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2643	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6974	0.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1611	0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
stopa REPO	1.50%			

- Gino Rossi** – Gino Rossi akceptuje wszystkie istotne warunki postawione przez Monnari Trade przed finalizacją transakcji sprzedaży spółki zależnej Simple Creative Products. Gino Rossi chce sfinalizować transakcję do 10 sierpnia, chociaż nie ma nadal zgody PKO BP.

- Inter Cars** – Skonsolidowane przychody grupy Inter Cars w lipcu 2018 roku wyniosły 669,3m PLN, co oznacza wzrost r/r o 17,2%. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 4 386,6m PLN przychodów, więcej o 16,5% r/r.

- **Lokum Deweloper** – Lokum Deweloper podtrzymuje cel sprzedaży w 2018 roku ponad tysiąca mieszkań. Spółka chciałaby do końca roku wprowadzić do oferty kilkaset mieszkań, na grunty może wydać jeszcze około 70m PLN.
- **JSW** – Należąca do grupy kapitałowej Jastrzębskiej Spółki Węglowej firma JSW Koks od sierpnia podniesie wynagrodzenia pracowników o 9% załoga otrzyma też jednorazowe premie w wysokości 1 000 PLN. Po kilku tygodniach negocjacji związki zawodowe porozumiały się w tej sprawie z zarządem spółki.
- **Kęty** – Grupa Kęty optymistycznie ocenia perspektywy najbliższych kwartałów we wszystkich swoich segmentach działalności, ale póki co nie widzi powodów do podwyższania całorocznych prognoz wyników.
- **Lotos** – Wyniki Grupy Lotos w 2Q18 roku okazały się zgodne z podanymi kilkanaście dni temu wstępnymi szacunkami. Oczyszczona EBITDA LIFO jest wyższa o 19% r/r i wyniosła 820,7m PLN.
- **Pekao** – 1. Pekao liczy na utrzymanie w 2H18 roku kosztu ryzyka banku na poziomie zbliżonym do obecnego. 2. Bank Pekao nie rozpatruje obecnie żadnych projektów akwizycyjnych, ani nie widzi na rynku aktywów atrakcyjnych w kontekście przejęcia. Bank wyklucza akwizycję zagraniczną. 3. Bank Pekao podtrzymuje, że w całym 2018 roku chce wypracować dwucyfrowy wzrost zysku netto. 4. Bank Pekao zakłada wzrost marży odsetkowej w kolejnych okresach o około 1 punkt bazowy kwartalnie.
- **Polenergia** – Polenergia straciła w drugim kwartale 2018 roku 20,3m PLN na transakcjach giełdowych na energię elektryczną. Polenergia wskazała, że powodem strat był gwałtowny wzrost cen energii.
- **Ronson** – Ronson Development podtrzymuje cel sprzedaży ponad 800 mieszkań w 2018 r. Spółka może wydać na działki w tym roku jeszcze ok. 30m PLN, a w przyszłym 50-70m PLN. Budowa i przedsprzedaż I etapu warszawskiej inwestycji w Ursusie powinna ruszyć w IV kwartale.

Transakcje

- **Konsorcjum Stali** – NN TFI zwiększyło udział w spółce do 5,68% z 4,97%.

Kalendarium Spółek

- **CNT** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,50 PLN na akcję.
- **Alior** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **AC** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **ATM** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,46 PLN na akcję.
- **Comarch** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,50 PLN na akcję.
- **Energa** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Grodno** – Publikacja raportu za I kwartał 2018.
- **Instal Kraków** – Wypłata dywidendy 0,30 PLN na akcję.
- **Izostal** – Wypłata dywidendy 0,09 PLN na akcję.
- **Lotos** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **MCI Capital** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 10,20 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez MCI Management Sp. z o.o.
- **Netia** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Prima Moda** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Quercus** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Ropczyce** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.

- **Serinus** – 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	11.6	18.6	12.4	0.7	0.7	0.6	3.6	3.7	3.2
BUDIMEX	115.20	6.6	7.9	9.5	3.4	3.5	3.7	1.8	2.6	3.1
ELEKTROBUDOWA	48.30	5.0	5.0	5.6	0.5	0.5	0.5	1.8	1.5	1.4
TRAKCJA PRKII	4.11	13.4	7.7	6.9	0.3	0.3	0.3	2.2	2.2	2.0
ENEA	9.32	3.8	4.2	3.9	0.3	0.3	0.3	4.7	4.8	4.5
ENERGA	9.25	3.2	5.1	4.9	0.4	0.4	0.4	4.1	3.8	3.8
EUROCASH	18.69	11.5	10.0	8.8	2.2	2.0	1.8	5.8	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	273	17.9	13.7	11.9	2.4	2.0	1.8	13.4	10.8	9.5
JSW	77.98	3.6	6.0	14.7	1.4	1.2	1.1	2.5	3.2	4.9
KETY	361.00	14.7	13.6	12.4	2.5	2.3	2.2	9.2	8.8	8.0
KGHM	92.40	4.8	8.0	8.2	1.0	0.9	0.9	6.6	3.7	3.6
LPP	8850	43.6	33.0	25.8	6.6	5.8	5.1	22.1	18.1	14.9
NEUCA	253.00	13.3	13.7	12.3	1.8	1.6	1.5	8.4	8.6	7.7
CCC	211.2	29.6	22.9	20.0	7.9	6.3	5.1	18.7	8.6	8.1
ORANGE POLSKA	5.03	-110.0	-48.2	74.2	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	87.60	17.4	16.7	15.3	1.9	1.7	1.6	8.9	7.0	8.0
PGE	9.74	6.7	6.0	6.0	0.4	0.4	0.4	4.3	4.7	4.6
PGNIG	5.64	12.2	8.7	8.6	1.0	0.9	0.8	5.4	4.4	4.2
PKP CARGO	49.2	37.7	24.0	20.0	0.7	0.7	0.6	4.7	4.4	4.1
PKN	93.18	5.9	9.2	9.1	1.2	1.1	1.0	4.1	5.4	5.2
LOTOS	64.48	7.1	8.8	7.2	1.1	1.0	0.9	5.5	5.2	4.5
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	9.14	16.3	16.3	14.7	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	405.6	15.7	15.3	13.5	1.2	1.1	1.1	8%	9%	8%
BZ WBK	368.2	16.5	16.9	15.2	1.7	1.5	1.4	11%	9%	10%
ING BSK	182.00	16.9	16.4	15.4	2.0	1.9	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	76.20	17.4	14.1	12.8	1.5	1.5	1.3	8%	11%	11%
PEKAO	118.0	15.9	14.2	12.6	1.3	1.4	1.3	11%	9%	11%
PKO BP	40.18	16.2	14.4	13.0	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	52	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.93	-1.4	-61.3	7.4	0.2	0.2	0.2	-13%	0%	3%
GETIN HOLDING	0.56	2.3	8.1	3.9	0.2	0.2	0.2	8%	2%	5%
PZU	42.63	12.7	12.8	12.1	2.5	2.4	2.3	21%	19%	19%
GPW	40.35	10.9	11.9	11.4	2.1	2.0	1.8	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.6	-8.0	2.2	1.9	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
9 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.