

## Informacje ze Spółek

- **Action** – Action przystąpił do negocjacji warunków transakcji tzw. term sheet z jednym z potencjalnych inwestorów w ramach procesu przeglądu opcji strategicznych dotyczącego spółki zależnej Action Europe.
- **Azoty Police** – Grupa Azoty Police szacuje, że skonsolidowana EBITDA w 1H18 wyniosła 93,5m PLN, a strata netto była na poziomie 14,6m PLN.
- **Bioton** – Bioton liczy, że odnotuje w 2018 roku pozytywne wyniki na wszystkich poziomach, łącznie z wynikiem netto. Spółka pracuje nad ograniczeniem kapitału pracującego i dalszą poprawą wydajności produkcji insuliny. 2. Bioton chce rozwijać sprzedaż insuliny ludzkiej, zwłaszcza na rynkach zagranicznych. Aby zwiększyć udział w światowym rynku insuliny spółka musi uzyskać rejestrację w Europejskiej Agencji Leków. Bioton chce, aby przychody z eksportu przewyższały docelowo przychody krajowe. 3. Bioton przeznaczył 32,5m PLN ze sprzedaży pakietu akcji SciGen na spłatę zadłużenia. Spółka nie planuje kolejnych dużych transakcji sprzedaży aktywów.
- **Enea** – Enea Wytwarzanie ma zapłacić gminie Białystok blisko 29,5m PLN z odsetkami za tzw. resztówkę ze sprzedaży komunalnej firmy ciepłowniczej MPEC - orzekł we wtorek sąd okręgowy w tym mieście, uwzględniając tym samym powództwo samorządu. Wyrok nie jest prawomocny.
- **Enter Air** – Spółka Enter Air złożyła prospekt emisyjny w KNF. Spółka zamierza przeprowadzić publiczną emisję do 2,3m akcji.
- **Erbud** – Erbud podpisał dwie umowy na roboty budowlane w Poznaniu i Krakowie o łącznej wartości 72,6m PLN.
- **Getback** – Rada Wierzycieli GetBacku złożyła swoje propozycje układowe. W opinii wierzycieli stan majątku GetBacku nie pozwala na uregulowanie więcej niż 50,5% należności głównej.
- **Grupa Azoty** – Grupa Azoty szacuje, że negatywny wpływ dekonsolidacji spółki zależnej Grupy Azoty Police - African Investment Group (Afrig), na jego skonsolidowany wynik finansowy będzie niższy i wyniesie 28,7m PLN, a nie 36m PLN jak szacowano wcześniej.
- **PKN Orlen** – 1. W ramach prowadzonego procesu prenotyfikacji PKN Orlen przesłał we wtorek do Komisji Europejskiej komplet analiz dotyczących koncentracji z Grupą Lotos. 2. Orlen Lietuva, litewska spółka z grupy kapitałowej PKN Orlen, zamierza do 2022/23 uruchomić nową instalację hydrokrakingu. Ma to znacząco poprawić rentowność i mocniej uniezależnić rafinerię w Możejkach od warunków makro. 3. Daniel Obajtek i Mantas Bartuska, prezesi PKN Orlen i Kolei Litewskich, podpisali we wtorek porozumienie zakładające rozszerzenie współpracy między obiema spółkami. Płocka spółka dzięki umowie chce zwiększyć transport diesla z rafinerii w Możejkach o kilkaset tysięcy ton rocznie. 4. PKN Orlen jest zainteresowany akwizycjami stacji paliw w krajach, w których jest już obecny, ale poza Polską.

### Rafał Materka

Analitik

	GPW	1D		
		1D	1M	YTD
WIG	59,114	0.4%	4.5%	-7.3%
WIG20	2,273	0.5%	5.4%	-7.7%
mWIG40	4,241	0.1%	0.7%	-12.5%
sWIG80	12,799	0.3%	1.4%	-12.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D		
		1D	1M	YTD
MSCI	129.7	0.0%	-0.1%	-1.3%
BUX	36,006	0.9%	1.0%	-8.6%
RTS	1,082	2.1%	-9.1%	-6.3%
ISE	93,419	0.8%	3.9%	-19.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D		
		1D	1M	YTD
DJIA	25,300	0.4%	1.1%	2.3%
S&P500	2,840	0.6%	1.4%	6.2%
NASDAQ	7,871	0.7%	0.6%	14.0%
DAX	12,359	0.0%	-1.5%	-4.3%
FTSE100	7,612	-0.4%	-0.7%	-1.0%
CAC40	5,403	-0.2%	-0.5%	1.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7921 0.6%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3017 0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8140 0.5%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1344 -0.6%
WIBOR 1Y	1.82%		
Stopa REPO	1.50%		

- **Play** – Nakłady inwestycyjne Play w 2019 r. mogą być podobne do tegorocznych, prognozowanych na maksymalnie 800m PLN. W 2020 r. operator spodziewa się, że wydatki na inwestycje spadną, a w 2021 r. spadek „znacząco” pogłębi się. Operator nie widzi „szczególnych synergii” w przejściach, ale jest otwarty na współpracę m.in. w zakresie dzielenia się infrastrukturą.
- **Sygnity** – Sygnity ma po trzech kwartałach roku 2017/18 21,3m PLN EBITDA skorygowanej o zdarzenia jednorazowe i podtrzymuje prognozę finansową. Backlog na rok 2017/2018 wynosi obecnie blisko 335m PLN.
- **TXM** – TXM Textilmarket sfinalizował dokapitalizowanie poprzez emisję akcji i obligacji o łącznej wartości 31,9m PLN. Obligacje i akcje serii G zostały objęte m.in. przez głównych akcjonariuszy spółki.
- **Wawel** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k	YTD 2018	r/r
Przychody	93,6	107,4	-12,8%	-2,1%	-41,2%	252,9	3,9%
EBITDA	11,8	12,5	-5,0%	7,5%	-69,7%	50,9	5,5%
EBIT	4,6	5,3	-13,3%	-7,4%	-85,5%	36,7	0,4%
zysk netto	4,3	5,4	-20,9%	-52,8%	-83,8%	30,5	-12,7%
marża EBITDA	12,6%	11,7%	0,92	1,13	-11,91	20,14%	2,23
marża EBIT	4,9%	5,0%	-0,10	-0,28	-15,17	14,52%	1,02
marża netto	4,5%	5,0%	-0,49	-4,87	-11,91	12,04%	-1,07

## Makro

- **GUS** – PKB w 2Q18 +5,1% r/r (oczekiwania: +5,1% r/r, w 1Q18: +5,2% r/r).
- **GUS** – Inflacja CPI w lipcu +2% r/r (oczekiwania: +2% r/r, w czerwcu: +2% r/r).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii za lipiec (oczekiwania: +0,6% r/r, w czerwcu: +0,6% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Dekpol** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 1,18 PLN na akcję.
- **Astarta** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Drozapol-Profil** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,03 PLN na akcję.
- **KGHM** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **ZEPAK** – Wypłata I raty dywidendy 0,60 PLN na akcję.

## 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.
- **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	59.8	11.8	18.9	12.5	0.7	0.7	0.7	3.6	3.8	3.2
BUDIMEX	110.00	6.3	7.5	9.1	3.2	3.4	3.5	1.6	2.4	2.7
ELEKTROBUDOWA	51.60	5.3	5.3	6.0	0.6	0.6	0.6	2.0	1.7	1.7
TRAKCJA PRKII	3.90	12.7	7.3	6.5	0.3	0.3	0.2	2.0	2.1	1.9
ENEA	9.02	3.6	4.0	3.8	0.3	0.3	0.3	4.6	4.7	4.5
ENERGA	9.07	3.1	5.0	4.8	0.4	0.4	0.3	4.1	3.7	3.8
EUROCASH	17.8	11.0	9.5	8.4	2.1	1.9	1.7	5.6	4.9	4.3
GRUPA AZOTY	36.6	8.0	9.1	8.4	0.5	0.5	0.5	4.1	4.7	4.8
INTERCARS	259	17.0	13.0	11.3	2.3	1.9	1.7	12.9	10.3	9.1
JSW	78.46	3.6	6.0	14.8	1.4	1.2	1.1	2.5	3.2	4.9
KETY	368.00	14.8	12.6	12.2	2.6	2.5	2.3	9.5	8.9	8.4
KGHM	89.44	4.6	7.7	7.9	1.0	0.9	0.8	6.4	3.6	3.5
LPP	9040	44.5	33.7	26.4	6.7	5.9	5.2	22.6	18.4	15.3
NEUCA	261.50	13.8	14.2	12.8	1.8	1.7	1.5	8.6	8.8	7.9
CCC	206.4	28.9	22.4	19.5	7.7	6.1	5.0	18.3	8.4	7.9
ORANGE POLSKA	4.95	-108.3	-47.4	73.0	0.6	0.6	0.6	4.7	4.8	4.5
CYFROWY POLSAT	22.6	14.7	11.8	11.0	1.2	1.1	1.0	7.0	6.6	6.1
ORBIS	86.80	17.2	16.6	15.1	1.9	1.7	1.6	8.8	6.9	7.9
PGE	9.3	6.4	5.7	5.8	0.4	0.4	0.3	4.2	4.6	4.5
PGNIG	5.43	11.7	8.3	8.2	0.9	0.9	0.8	5.2	4.3	4.1
PKP CARGO	48.15	26.4	9.5	7.5	0.6	0.6	0.6	4.6	3.7	3.5
PKN	97.8	6.2	9.6	9.5	1.3	1.2	1.0	4.3	5.7	5.4
LOTOS	67.6	7.5	9.2	7.5	1.2	1.1	0.9	5.7	5.4	4.7
TAURON	2.1	2.5	2.4	2.8	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	8.96	16.0	16.0	14.4	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	397	15.4	15.0	13.2	1.2	1.1	1.0	8%	9%	8%
BZ WBK	347.4	15.6	15.9	14.3	1.6	1.4	1.4	11%	9%	10%
ING BSK	180.00	16.7	16.2	15.2	2.0	1.8	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	67.55	15.4	12.5	11.3	1.3	1.3	1.2	8%	11%	11%
PEKAO	115.0	15.5	13.8	12.3	1.3	1.3	1.3	11%	9%	11%
PKO BP	39.42	15.9	14.1	12.8	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	50	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.90	-1.4	-59.3	7.2	0.2	0.2	0.2	-13%	0%	3%
GETIN HOLDING	0.52	2.1	7.5	3.7	0.2	0.2	0.2	8%	2%	5%
PZU	41.58	12.3	12.5	11.8	2.5	2.3	2.2	21%	19%	19%
GPW	40.15	10.8	11.8	11.4	2.1	2.0	1.8	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.61	-8.1	2.3	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**  
16 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.