

## Informacje ze Spółek

- **Bytom, Vistula** – Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał zgodę na połączenie spółek Vistula Group i Bytom.
- **Idea Bank** – Idea Bank dokonał odpisów w łącznej wysokości 190m PLN i zawiązał rezerwy na łączną kwotę 128m PLN, co obciąży wynik grupy za 2Q18. Korekty oznaczają przejściowe zejście współczynników wypłacalności Idea Banku poniżej poziomów wskazanych przez KNF w listopadzie 2017 roku.
- **LPP** – Grupa LPP planuje otwarcie kolejnego sklepu Reserved w Izraelu w 1H19.
- **Orzeł Biały** – Orzeł Biały otrzymał, w ramach procesu przeglądu opcji strategicznych, niewiążące oferty dotyczące inwestycji w spółkę. Otrzymane propozycje przewidują możliwość zakupu do 66% lub 100% ogólnej liczby głosów w spółce w drodze publicznego wezwania.
- **Polnord** – Dariusz Krawczyk został odwołany w piątek z funkcji prezesa Polnordu. Do wykonywania obowiązków prezesa i członka zarządu zostali oddelegowani z rady nadzorczej na okres nie dłuższy niż 3 miesiące odpowiednio: Marcin Mosz i Piotr Woźniak.
- **Stelmet** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q17/18:

	3Q17/18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k	YTD17/18	r/r
Przychody	221,6	205,0	8,1%	12,9%	47,0%	434,4	2,3%
EBITDA	33,5	28,5	17,5%	31,5%	78,4%	56,4	17,4%
EBIT	22,8	18,0	26,6%	50,3%	171,8%	25,1	19,2%
zysk netto j.d.	12,3	7,6	61,8%	-6,9%	200,6%	16,4	-30,7%
marża EBITDA	15,1%	13,9%	1,21	2,13	2,66	12,98%	1,67
marża EBIT	10,3%	8,8%	1,51	2,56	4,73	5,79%	0,82
marża netto	5,5%	3,7%	1,84	-1,18	2,84	3,78%	-1,80

**Unimot** – Unimot szacuje, że miał w 2Q18 na poziomie 8,3m PLN skonsolidowanej straty EBITDA wobec zysku EBITDA rok wcześniej na poziomie 7,6m PLN.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,131	-1.3%	3.0%	-8.8%
WIG20	2,218	-2.0%	3.2%	-9.9%
mWIG40	4,240	0.0%	1.0%	-12.5%
sWIG80	12,810	0.1%	0.9%	-12.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	128,4	-0.1%	-1.6%	-2.3%
BUX	36,437	-0.1%	4.9%	-7.5%
RTS	1,053	-1.3%	-8.0%	-8.8%
ISE	88,735	1.8%	-3.9%	-23.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,669	0.4%	1.9%	3.8%
S&P500	2,850	0.3%	1.2%	6.6%
NASDAQ	7,816	0.1%	-0.5%	13.2%
DAX	12,211	-0.2%	-4.4%	-5.5%
FTSE100	7,559	0.0%	-1.5%	-1.7%
CAC40	5,345	-0.1%	-1.9%	0.6%

RYNEK PIENIEŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7533	-0.8%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2933	-0.3%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7689	-0.7%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1439	0.5%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

## Transakcje

- **LSI Software** – Członek rady nadzorczej nabył 9 200 akcji po cenie 9,97 PLN za akcję.
- **Soho Development** – Akcjonariusze Witold Knabe oraz Danuta Knabe zwiększyli udział w spółce do 5,05% z 3,38%.

## Makro

- **GUS** – Wzrost zatrudnienia w lipcu +3,5% r/r (oczekiwania: +3,6% r/r, w czerwcu: +3,7% r/r).
- **GUS** – Wzrost wynagrodzeń w lipcu + 7,2% r/r (oczekiwania: +7,5% r/r, w czerwcu: +7,5% r/r).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w lipcu (oczekiwania +9,7% r/r, w czerwcu +6,8% r/r).
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w lipcu (oczekiwania +3,55% r/r, w czerwcu +3,7% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Adiuvo** – NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **Altus TFI** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **MW Trade** – 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.
- **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 potrwają 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	60	11.8	18.9	12.6	0.7	0.7	0.7	3.6	3.8	3.2
BUDIMEX	109.40	6.3	7.5	9.0	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 PRKil	3.72	12.1	7.0	6.2	0.2	0.2	0.2	1.9	1.9	1.7
ENEA	8.78	3.6	3.9	3.7	0.3	0.3	0.3	4.6	4.7	4.4
ENERGA	8.7	3.0	4.8	4.6	0.4	0.4	0.3	4.0	3.7	3.7
EUROCASH	17.18	10.6	9.2	8.1	2.0	1.8	1.6	5.4	4.7	4.2
GRUPA AZOTY	35.76	7.8	8.9	8.2	0.5	0.5	0.5	4.0	4.6	4.7
INTERCARS	258.5	16.9	13.0	11.3	2.3	1.9	1.7	12.8	10.3	9.1
JSW	74.5	3.4	5.7	14.0	1.4	1.1	1.0	2.4	3.0	4.6
KETY	377.00	15.2	12.9	12.5	2.6	2.5	2.3	9.7	9.0	8.6
KGHM	84.00	4.4	7.2	7.4	0.9	0.9	0.8	6.0	3.3	3.3
LPP	8720	42.9	32.5	25.4	6.5	5.7	5.0	21.8	17.8	14.7
NEUCA	271.50	14.3	14.7	13.2	1.9	1.7	1.6	8.9	9.1	8.2
CCC	210	29.4	22.8	19.9	7.9	6.2	5.1	18.6	8.6	8.0
ORANGE POLSKA	4.87	-106.5	-46.6	71.9	0.6	0.6	0.6	4.6	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	22	14.3	11.5	10.8	1.2	1.1	1.0	6.8	6.5	6.0
ORBIS	88.20	17.5	16.8	15.4	2.0	1.7	1.6	8.9	7.0	8.0
PGE	8.97	6.1	5.5	5.6	0.4	0.3	0.3	4.1	4.5	4.4
PGNIG	5.36	11.6	8.2	8.1	0.9	0.8	0.8	5.1	4.2	4.0
PKP CARGO	48.05	26.3	9.5	7.5	0.6	0.6	0.6	4.6	3.7	3.5
PKN	95.72	6.1	9.4	9.3	1.3	1.1	1.0	4.2	5.6	5.3
LOTOS	66.32	7.3	9.1	7.4	1.1	1.0	0.9	5.7	5.4	4.6
TAURON	2.06	2.5	2.3	2.8	0.2	0.2	0.2	4.0	3.8	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	8.78	15.6	15.6	14.1	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	388.6	15.1	14.7	13.0	1.2	1.1	1.0	8%	9%	8%
BZ WBK	342	15.3	15.7	14.1	1.6	1.4	1.3	11%	9%	10%
ING BSK	179.00	16.6	16.1	15.1	2.0	1.8	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	65.80	15.0	12.1	11.0	1.3	1.3	1.2	8%	11%	11%
PEKAO	111.6	15.0	13.4	11.9	1.3	1.3	1.3	11%	9%	11%
PKO BP	39.15	15.8	14.0	12.7	1.3	1.3	1.2	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	50	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.87	-1.4	-57.3	7.0	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	40.83	12.1	12.3	11.6	2.4	2.3	2.2	21%	19%	19%
GPW	41.00	11.0	12.1	11.6	2.1	2.0	1.9	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.57	-7.6	2.1	1.8	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**  
20 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.