

Informacje ze Spółek

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

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	450,4	444,0	1,4%	25,8%	5,9%
EBITDA	39,8	32,6	22,1%	97,1%	31,8%
EBIT	32,2	25,1	28,3%	140,6%	42,7%
zysk netto j.d.	25,0	23,9	4,6%	78,5%	-2,0%
marża EBITDA	8,8%	7,4%	1,48	3,20	1,74
marża EBIT	7,2%	5,7%	1,48	3,42	1,84
marża netto	5,5%	5,4%	0,14	1,64	-0,45

- Asbis** – Szacunkowe przychody spółki w lipcu wzrosły rok do roku o 67% do około 158m USD.

- BOŚ** – Zysk netto grupy w II kwartale 2018 roku wyniósł 17,8m PLN, czyli spadek 24% r/r i wzrost 9% k/k.

- Biomed-Lublin** – 1. Spółka oczekuje w drugiej połowie 2018 roku wzrostu sprzedaży oraz zwiększenia marży brutto wyraźnie powyżej 50%, skupia się na poprawie EBITDA – poinformował prezes Marcin Piróg. Spółka chce rozwijać sprzedaż zagraniczną i ocenia, że w 2019 roku przychody z eksportu mogą przewyższyć przychody krajowe. 2. Spółka chce wybudować Centrum Badawczo Rozwojowe zamiast zapowiadanego w kwietniu zakładu produkcyjnego. Spółka oceniła, że budowa nowej fabryki jest obecnie za dużą inwestycją, a na efekty sprzedażowe trzeba by było zbyt długo czekać. Koszt budowy CBR szacowany jest na około 25m PLN.

- Braster** – 1. Spółka podpisała umowę dystrybucyjną na sprzedaż urządzeń Braster Professional na terenie Republiki Południowej Afryki. Umowa została zawarta na trzy lata. 2. Zarząd oszacował, że realizacja celów strategicznych wymaga pozyskania środków w wysokości około 50m PLN. Spółka kilka dni temu rozpoczęła przegląd opcji, który ma na celu wybór "optymalnego" wariantu dalszego rozwoju spółki do 2021 roku.

- Celon Pharma** – Główny Inspektorat Farmaceutyczny (GIF) wstrzymał obrót lekiem Valzek, produkowanym przez Celon Pharmę - wynika z wtorkowej decyzji GIF. Spółka poinformowała jednocześnie, że decyzje zostały wydane na jej wniosek. W opinii zarządu, zaistniała sytuacja ma charakter tymczasowy.

- Dino Polska** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	1423,5	1435,1	-0,8%	28,5%	10,7%
EBITDA	124,6	118,9	4,8%	27,4%	19,8%
EBIT	97,7	92,4	5,8%	43,6%	23,2%
zysk netto j.d.	70,5	65,7	7,3%	51,0%	26,0%
marża EBITDA	8,8%	8,3%	0,48	2,50	0,66
marża EBIT	6,9%	6,4%	0,42	0,72	0,70
marża netto	5,0%	4,6%	0,34	0,74	0,60

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,283	1.6%	3.5%	-7.0%
WIG20	2,281	2.0%	4.5%	-7.3%
mWIG40	4,251	0.6%	0.8%	-12.3%
sWIG80	12,719	0.1%	0.4%	-12.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.4	0.2%	-0.5%	-1.5%
BUX	37,008	1.6%	5.2%	-6.0%
RTS	1,072	0.6%	-3.8%	-7.1%
ISE	90,186	0.0%	-4.1%	-21.8%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,822	0.2%	3.0%	4.5%
S&P500	2,863	0.2%	2.2%	7.1%
NASDAQ	7,859	0.5%	0.5%	13.8%
DAX	12,384	0.4%	-1.4%	-4.1%
FTSE100	7,566	-0.3%	-1.5%	-1.6%
CAC40	5,409	0.5%	0.2%	1.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7095	-1.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2922	-0.4%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7648	-0.5%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1571	0.8%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Echo Investment** – Spółka zawarła przyrzeczoną umowę sprzedaży przedsiębiorstwa, obejmującego m.in. grunt we Wrocławiu, na którym realizowany jest projekt Sagittarius Business House. Kupującym jest fundusz W-HIH Immo Invest. Cena płaćna na zamknięciu transakcji wyniosła 68,5m EUR.
- **Erbud** – Grupa szacuje, że wskutek przeszacowania marż na realizowanych kontraktach w I połowie 2018 będzie miała 30m PLN straty netto, podczas gdy rok wcześniej zysk wyniósł 7m PLN. Według wyliczeń PAP Biznes w II kwartale Erbud miał ok. 34,6m PLN straty netto, podczas konsensus zakładał 3,4m PLN zysku.
- **Master Pharm** – Spółka szacuje, że jego skonsolidowane przychody wzrosły w pierwszej połowie 2018 roku o ok. 25% do 31,7m PLN. Zysk netto wzrósł w tym okresie do 3,71m PLN z 1,75m PLN przed rokiem.
- **Medicalgorithmics** – Medi-Lynx Cardiac Monitoring, spółka zależna Medicalgorithmics, otrzymała protokół z kontroli podatkowej prowadzonej przez Urząd Kontroli Rachunków Publicznych w Teksasie. W wyniku kontroli stwierdzono potencjalne zobowiązanie podatkowe w kwocie 1,7m USD wraz z odsetkami w wysokości 152,4 tys. USD.
- **Mercor** – Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem działalności spółki oraz spółek z grupy. Rozważane będą różne opcje, w tym m.in. pozyskanie inwestora dla całej grupy lub jednego z obszarów jej działalności, zawarcie partnerstwa lub aliansu strategicznego.
- **PKP Cargo** – Spółka chce postawić na przewozy intermodalne, które dynamicznie się rozwijają w ostatnich latach - poinformował prezes Czesław Warsewicz. Grupa zamierza inwestować w tym obszarze, nie wyklucza też akwizycji, szczegóły ma przedstawić podczas aktualizacji strategii wczesną jesienią.
- **Tesgas** – Oferty spółki o łącznej wartości 8,2m PLN netto zostały wybrane jako najkorzystniejsze w przetargach Gaz-Systemu.
- **Unimot** – Rada Nadzorcza powołała na stanowisko prezesa Adama Sikorskiego, odwołała natomiast z tej funkcji Macieja Szodzę. Jak dodano zmiany zostały dokonane m.in. ze względu na odbiegające od oczekiwań tempo realizacji działań restrukturyzacyjnych.
- **Work Service** – Prawie połowa firm (49,7%) deklaruje kłopoty ze znalezieniem pracowników i ta tendencja zaczyna się utrzymywać. Niedobory pracownicze blokują podpisywanie nowych kontraktów, a odsetek firm, które ograniczają nowe inwestycje ze względu na deficyty kadrowe wzrósł o 3,6 pkt. % r/r.
- **ZUE** – Spółki z grupy ZUE posiadają obecnie portfel zamówień o wartości ok. 2,3mld PLN. Grupa szacuje, że jej przychody w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 319,1m PLN wobec 107m PLN przed rokiem, a zysk netto wyniósł 1,2m PLN wobec straty rok wcześniej na poziomie 15m PLN.

Transakcje

- **AC** – Członek rady nadzorczej nabył 2 500 akcji po cenie 43,00 PLN za akcję.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w lipcu (oczekiwania +8,4% r/r, w czerwcu +10,3% r/r).

Kalendarium Spółek

- **LPP** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy w wysokości 40 PLN na akcję.
- **Ceramika Nowa Gala** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy w wysokości 0,05 PLN na akcję.
- **EMC Instytut Medyczny** – NWZA.
- **ES System** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.

- **Ferro** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **MLP Group** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **PKO BP** – Wypłata dywidendy 0,55 PLN na akcję.
- **Radpol** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Relpol** – Wypłata dywidendy 0,40 PLN na akcję.
- **Tauron** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.

Wezwania i skupy akcji

- **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 potwierdzą 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	111.20	6.4	7.6	9.2	3.3	3.4	3.5	1.7	2.4	2.8
ELEKTROBUDOWA	48.60	5.0	5.0	5.6	0.5	0.5	0.5	1.8	1.5	1.4
TRAKCJA PRKII	3.83	12.5	7.2	6.4	0.3	0.2	0.2	2.0	2.0	1.8
ENEA	8.76	3.5	3.9	3.7	0.3	0.3	0.3	4.6	4.7	4.4
ENERGA	8.59	3.0	4.7	4.6	0.4	0.3	0.3	4.0	3.6	3.7
EUROCASH	17.3	10.7	9.2	8.1	2.0	1.8	1.6	5.4	4.7	4.2
GRUPA AZOTY	37.64	8.2	9.4	8.7	0.5	0.5	0.5	4.2	4.8	4.9
INTERCARS	259	17.0	13.0	11.3	2.3	1.9	1.7	12.9	10.3	9.1
JSW	75.38	3.5	5.8	14.2	1.4	1.1	1.0	2.4	3.1	4.7
KETY	373.00	15.0	12.8	12.4	2.6	2.5	2.3	9.6	9.0	8.5
KGHM	86.74	4.5	7.5	7.7	1.0	0.9	0.8	6.2	3.4	3.4
LPP	8975	44.2	33.4	26.2	6.7	5.9	5.2	22.4	18.3	15.1
NEUCA	275.50	14.5	14.9	13.4	1.9	1.7	1.6	9.0	9.2	8.3
CCC	209.6	29.3	22.7	19.8	7.8	6.2	5.1	18.5	8.5	8.0
ORANGE POLSKA	4.83	-105.6	-46.2	71.3	0.6	0.6	0.6	4.6	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	22.32	14.6	11.6	10.9	1.2	1.1	1.0	6.9	6.5	6.1
ORBIS	88.00	17.4	16.8	15.3	1.9	1.7	1.6	8.9	7.0	8.0
PGE	8.89	6.1	5.5	5.5	0.4	0.3	0.3	4.1	4.5	4.4
PGNIG	5.46	11.8	8.4	8.3	1.0	0.9	0.8	5.2	4.3	4.1
PKP CARGO	49.8	27.3	9.8	7.8	0.7	0.6	0.6	4.7	3.8	3.6
PKN	97.14	6.2	9.6	9.4	1.3	1.2	1.0	4.2	5.7	5.4
LOTOS	67	7.4	9.1	7.5	1.2	1.0	0.9	5.7	5.4	4.6
TAURON	2.08	2.5	2.3	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	8.94	15.9	15.9	14.4	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	388.2	15.0	14.7	12.9	1.1	1.1	1.0	8%	9%	8%
BZ WBK	358.4	16.1	16.4	14.8	1.6	1.5	1.4	11%	9%	10%
ING BSK	179.00	16.6	16.1	15.1	2.0	1.8	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	67.90	15.5	12.5	11.4	1.3	1.3	1.2	8%	11%	11%
PEKAO	115.9	15.6	13.9	12.3	1.3	1.3	1.3	11%	9%	11%
PKO BP	41.1	16.6	14.7	13.3	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	49.9	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.81	-1.3	-53.4	6.5	0.2	0.2	0.2	-13%	0%	3%
GETIN HOLDING	0.41	1.7	5.9	2.9	0.1	0.1	0.1	8%	2%	5%
PZU	42.36	12.6	12.7	12.0	2.5	2.4	2.3	21%	19%	19%
GPW	40.80	11.0	12.0	11.6	2.1	2.0	1.9	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.45	-1.6	2.7	2.5	0.1	0.1	0.1	-5%	3%	4%

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
22 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.