

Informacje ze Spółek

- 4Fun Media** – 4fun Media kupił od cypryjskiej Nova Group 51% udziałów w spółce naEkranie.pl, właścicieli serwisu internetowego o kulturze masowej. Wartość transakcji wyniosła 2,48m PLN.
- Alumetal** – Alumetal jest spokojny o realizację celów finansowych na 2018 rok, nie ma też planów zmiany założeń na kolejne dwa lata. Główny akcjonariusz Grzegorz Stulgis nie planuje sprzedaży akcji, ale jest otwarty na współpracę z dużymi partnerami branżowymi.
- Bank Handlowy** – Bank opublikował wyniki za 2Q18:

	2Q18	kons.	vs. kons.	2Q17	1Q18
Wynik odsetkowy	270,6	282,2	-4%	264	277
Wynik z prowizji	138,8	141,7	-2%	155	142
Koszty ogółem	280,3	290,0	-3%	290	346
Saldo rezerw	-27,0	-19,6	38%	-13	-6
Zysk netto	182,4	175,0	4%	158	146

- Benefit Systems** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k	YTD 18	r/r
Przychody	303,4	296,3	2,4%	28,9%	6,6%	588,1	29,0%
EBITDA	45,8	44,6	2,7%	21,5%	18,7%	84,4	33,8%
EBIT	36,1	33,8	6,7%	24,8%	26,5%	64,6	36,8%
zysk netto j.d.	24,3	25,0	-3,0%	5,1%	11,9%	46,0	23,3%

- Braster** – Braster rozgląda się za inwestorem branżowym albo finansowym, działającym w branży lifescience. Spółka rozpatruje różne scenariusze finansowania spółki, ale będzie szukać takich rozwiązań, które nie rozwodnią akcjonariatu.
- CDRL** – CDRL złożyło ofertę nabycia większościowego pakietu udziałów w zagranicznej spółce, posiadającej sieć sklepów z artykułami dla dzieci za granicą.
- Cyfrowy Polsat** – 1. Liczba usług świadczonych przez grupę Cyfrowego Polsatu wzrosła w drugim kwartale o 119,3 tys., najmocniej od trzeciego kwartału 2017 roku. Wzrost o 133,7 tys. usług miał miejsce w przypadku modelu abonamentowego, a liczba usług przedpłaconych (prepaid) spadła o 14,4 tys. 2. Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k	YTD 18	r/r
Przychody	2603,2	2572,6	1,2%	5,4%	11,0%	4949,1	1,9%
EBITDA	946,4	927,2	2,1%	-1,8%	6,3%	1836,4	-3,0%
EBIT	475,6	450,9	5,5%	-8,0%	9,1%	911,1	-6,5%
zysk netto j.d.	235,8	261,0	-9,7%	-19,0%	-21,6%	536,6	-6,0%
marża EBITDA	36,4%	36,0%	0,38	-2,67	-1,58	37,11%	-1,86
marża EBIT	18,3%	17,4%	0,84	-2,66	-0,32	18,41%	-1,64
marża netto	9,1%	10,1%	-1,09	-2,72	-3,76	10,84%	-0,90

- ES-System** – ES-System oczekuje utrzymania się w 2H18 marży na poziomie ok. 40%. Spółka nie przewiduje w 2018 roku poprawy sprzedaży eksportowej r/r, w kraju natomiast spodziewa się co najmniej jednocyfrowego wzrostu przychodów.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,546	0.4%	3.0%	-6.6%
WIG20	2,296	0.6%	4.1%	-6.7%
mWIG40	4,251	0.0%	0.2%	-12.3%
sWIG80	12,730	0.1%	0.1%	-12.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.4	0.0%	-0.3%	-1.6%
BUX	36,366	-1.7%	3.5%	-7.6%
RTS	1,065	-0.6%	-5.7%	-7.7%
ISE	90,186	0.0%	-5.4%	-21.8%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,734	-0.3%	2.8%	4.1%
S&P500	2,862	0.0%	2.0%	7.0%
NASDAQ	7,889	0.4%	0.6%	14.3%
DAX	12,386	0.0%	-1.3%	-4.1%
FTSE100	7,574	0.1%	-1.1%	-1.5%
CAC40	5,421	0.2%	0.8%	2.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6826	-0.7%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2707	-0.5%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7463	-0.5%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1597	0.2%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Dino Polska** – Dino Polska, właściciel sieci supermarketów, zakłada, że wzrost sprzedaży LFL będzie w tym roku raczej "niski dwucyfrowy". Spółka liczy, że marża EBITDA wzrośnie o ok. 0,2 pkt. proc. r/r. Nie wykluczył w 2019 r. lekkiego podniesienia celu strategicznego dot. rozwoju sieci.
- **Ferro** – Ferro ocenia, że otoczenie rynkowe pozostaje wymagające, a ponieważ nie może w krótkim czasie przenieść na swoich klientów rosnących kosztów, intensywnie pracuje nad ich redukcją.
- **GetBack** – Wartość krajowych portfeli wierzytelności grupy kapitałowej GetBack na 30 czerwca 2018 roku wynosi 1,3 mld PLN. W wersji wstępnej wartość ta została oszacowana na 1,27 mld PLN, a w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2017 roku na 1,66 mld PLN.
- **Gobarto** – Gobarto inwestuje w segment zwierzęcy i szuka źródeł finansowania. Spółka liczy, że wkrótce powróci na rynki azjatyckie, co pozwoliłoby jej zwiększyć skalę produkcji oraz udział eksportu w strukturze przychodów całej grupy.
- **GTC** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k	YTD 18	r/r
Przychody	37,7	37,2	1,4%	33,6%	-4,6%	77,2	32,1%
EBIT	33,5	32,1	4,4%	-20,0%	-9,2%	70,5	10,3%
zysk netto j.d.	21,5	21,1	2,0%	-21,8%	-10,8%	45,6	-23,6%
marża EBIT	88,9%	86,4%	2,55	-59,65	-4,49	91,23%	-18,02
marża netto	57,1%	56,8%	0,30	-40,44	-3,94	59,09%	-43,14

- **Mercor** – Mercor liczy na utrzymanie obecnej dynamiki wzrostu zamówień, a z racji potrzeb inwestycyjnych wypracowany zysk planuje przeznaczyć na dalszy rozwój. Dodali, że na wyniki 1Q18/19 istotny wpływ miały czynniki jednorazowe.
- **Tauron** – Zysk netto grupy Tauron w I półroczu 2018 roku wyniósł 568,4m PLN wobec 1 mld PLN zysku przed rokiem, a jej EBITDA wzrosła o 2% r/r do 2,19 mld PLN. Tauron szacował wcześniej, że zysk netto wyniósł w tym okresie 563m PLN, a EBITDA 2,19 mld PLN.
- **Unimot** – Grupa Unimot zanotowała w 1H18 roku ujemne wyniki na poziomie operacyjnym i netto z powodu m.in. niższej wyceny zapasu obowiązkowego oleju napędowego oraz zawiązanych rezerw.

Makro

- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w lipcu +9,3% (oczekiwania +8,4% r/r, w czerwcu +10,3% r/r).

Kalendarium Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w lipcu (oczekiwania +7,35% r/r, w czerwcu +7,3% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Benefit Systems** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Bank Handlowy** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Cyfrowy Polsat** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Global Trade Centre** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Kino Polska** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **LPP** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy w wysokości 40,00 PLN na akcję.
- **Procad** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.

- **PCC Rokita** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Relpol** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Toya** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **XTB** – 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 potrważą 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	59.7	11.8	18.8	12.5	0.7	0.7	0.7	3.6	3.8	3.2
BUDIMEX	115.00	6.6	7.9	9.5	3.4	3.5	3.7	1.8	2.6	3.1
ELEKTROBUDOWA	50.00	5.2	5.2	5.8	0.6	0.6	0.5	1.9	1.6	1.5
TRAKCJA PRKII	3.70	12.1	6.9	6.2	0.2	0.2	0.2	1.9	1.9	1.7
ENEA	8.61	3.5	3.9	3.6	0.3	0.3	0.3	4.5	4.7	4.4
ENERGA	8.47	2.9	4.7	4.5	0.4	0.3	0.3	3.9	3.6	3.7
EUROCASH	17.54	10.8	9.4	8.3	2.0	1.8	1.7	5.5	4.8	4.3
GRUPA AZOTY	37.1	8.1	9.2	8.5	0.5	0.5	0.5	4.1	4.7	4.8
INTERCARS	271	17.7	13.6	11.9	2.4	2.0	1.7	13.3	10.7	9.5
JSW	75.66	3.5	5.8	14.2	1.4	1.1	1.0	2.4	3.1	4.7
KETY	380.50	15.3	13.1	12.6	2.7	2.6	2.4	9.8	9.1	8.6
KGHM	87.26	4.5	7.5	7.7	1.0	0.9	0.8	6.3	3.5	3.4
LPP	8910	43.9	33.2	26.0	6.7	5.8	5.1	22.2	18.2	15.0
NEUCA	275.00	14.5	14.9	13.4	1.9	1.7	1.6	9.0	9.2	8.3
CCC	217.4	30.4	23.6	20.6	8.1	6.4	5.2	19.2	8.8	8.3
ORANGE POLSKA	4.89	-107.0	-46.8	72.2	0.6	0.6	0.6	4.6	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	22.18	14.5	11.6	10.8	1.2	1.1	1.0	6.9	6.5	6.1
ORBIS	88.20	17.5	16.8	15.4	2.0	1.7	1.6	8.9	7.0	8.0
PGE	8.8	6.0	5.4	5.5	0.4	0.3	0.3	4.1	4.4	4.4
PGNIG	5.53	12.0	8.5	8.4	1.0	0.9	0.8	5.3	4.3	4.2
PKP CARGO	49.75	27.3	9.8	7.8	0.7	0.6	0.6	4.7	3.8	3.6
PKN	98.2	6.3	9.7	9.5	1.3	1.2	1.1	4.3	5.7	5.5
LOTOS	67.6	7.5	9.2	7.5	1.2	1.1	0.9	5.7	5.4	4.7
TAURON	2.02	2.4	2.3	2.7	0.2	0.2	0.2	3.9	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	8.8	15.7	15.7	14.2	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	392.8	15.2	14.8	13.1	1.2	1.1	1.0	8%	9%	8%
BZ WBK	370	16.6	17.0	15.3	1.7	1.5	1.4	11%	9%	10%
ING BSK	179.40	16.6	16.1	15.2	2.0	1.8	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	67.45	15.4	12.5	11.3	1.3	1.3	1.2	8%	11%	11%
PEKAO	116.1	15.7	14.0	12.4	1.3	1.3	1.3	11%	9%	11%
PKO BP	41.64	16.8	14.9	13.5	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	50.2	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.78	-1.2	-51.4	6.2	0.2	0.2	0.2	-13%	0%	3%
GETIN HOLDING	0.38	1.5	5.5	2.7	0.1	0.1	0.1	8%	2%	5%
PZU	43.10	12.8	13.0	12.2	2.5	2.4	2.3	21%	19%	19%
GPW	40.70	10.9	12.0	11.5	2.1	2.0	1.8	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.43	-1.5	2.6	2.4	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
23 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.