

## Informacje ze Spółek

- **Braster** – Spółka chce w ciągu najbliższych miesięcy dotrzeć z nową, przeznaczoną dla lekarzy, wersją urządzenia Braster do kilkuset polskich gabinetów lekarskich. Spółka prowadzi negocjacje ws. kilkudziesięciu umów dystrybucyjnych za granicą, z których kilka jest na zaawansowanym etapie. Wniosek o rejestrację urządzenia w FDA Braster może złożyć za kilka miesięcy.
- **Cyfrowy Polsat** – Spółka nadal spodziewa się, że zysk EBITDA grupy z wyłączeniem Netii „raczej nie wzrośnie” w tym roku – poinformowała Katarzyna Ostap-Tomann, członek zarządu ds. finansowych. Grupa spodziewa się również „nie wyższego niż w ubiegłym roku” poziomu przepływów pieniężnych.
- **CCC** – Grupa miała w drugim 2Q18 204m PLN zysku netto jednostki dominującej zgodnie z nowym standardem MSSF 16 - podała spółka w raporcie kwartalnym. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki.
- **Dom Development** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m ZI	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	435,7	443,5	-1,8%	35,1%	114,1%
EBITDA	75,3	75,7	-0,5%	25,7%	202,2%
EBIT	72,8	70,6	3,1%	24,9%	223,6%
zysk netto j.d.	58,8	56,7	3,8%	20,0%	236,0%
marża EBITDA	17,3%	16,7%	0,53	-1,29	5,04
marża EBIT	16,7%	15,9%	0,80	-1,36	5,65
marża netto	13,5%	12,8%	0,73	-1,70	4,90
- **Elektrobudowa/Budimex/Polimex/Rafako** – Do II etapu przetargu na budowę nowego bloku energetycznego w Puławach zakwalifikowano siedem konsorcjów, w skład których wchodzi m.in. Elektrobudowa, Budimex, Polimex-Mostostal oraz Rafako - podała Grupa Azoty ZA Puławy w komunikacie. Przetarg ma się zakończyć w 4Q18.
- **Elemental** – Spółka miała w 2Q18 9,2m PLN zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej, 100% więcej r/r - wynika z wstępnych szacunków spółki. Analitycy oczekiwali zysku w przedziale 6,40-8,50m PLN.
- **GTC** – Spółka może zdecydować się na sprzedaż jednego z bardziej dojrzałych aktywów, co przyspieszyłoby procesy akwizycyjne - poinformowali przedstawiciele GTC. Spółka zaznacza jednak, że nie szuka aktywnie nabywców. Cel refinansowania zadłużenia na 2H18 to 22-30m EUR.
- **GetBack** – Spółka w zaktualizowanej propozycji układowej zakłada spłacenie obligatariuszy w 31% a nie w 27%, jak planował wcześniej. Spółka liczy na przełożenie na październik głosowania nad układem, co umożliwiłoby jej dalsze negocjacje z bankami i poznanie ofert wiążących potencjalnych 11 inwestorów – poinformował prezes Przemysław Dąbrowski.
- **KGHM** – Zarząd spółki chce dokonać przeglądu projektów i inicjatyw strategicznych grupy i do końca roku określić, które z nich będą kontynuowane - poinformował prezes Marcin Chludziński.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	60,044	0.8%	2.4%	-5.8%
WIG20	2,323	1.2%	3.5%	-5.6%
mWIG40	4,254	0.1%	-0.6%	-12.2%
sWIG80	12,697	-0.3%	-0.4%	-13.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.1	-0.2%	-1.4%	-1.8%
BUX	36,186	-0.5%	3.2%	-8.1%
RTS	1,044	-2.0%	-8.7%	-9.6%
ISE	90,186	0.0%	-2.1%	-21.8%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,657	-0.3%	1.6%	3.8%
S&P500	2,857	-0.2%	1.3%	6.9%
NASDAQ	7,878	-0.1%	0.5%	14.1%
DAX	12,366	-0.2%	-2.6%	-4.3%
FTSE100	7,563	-0.1%	-1.9%	-1.6%
CAC40	5,419	0.0%	-0.3%	2.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7177	1.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2898	0.4%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7697	0.6%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1539	-0.5%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Mostostal Warszawa** – Spółka zawarła z Autoliv Poland umowę na rozbudowę istniejącego zakładu Autoliv w Jelczu-Laskowicach za 53,16m PLN netto - poinformował Mostostal Warszawa w komunikacie. Na realizację umowy wykonawca ma 60 tygodni od otrzymania nakazu rozpoczęcia robót.
- **PCC Rokita** – Spółka zanotowała w 2Q18 44,2m PLN zysku netto wobec 41,5m PLN zysku przed rokiem. Wynik jest zgodny z oczekiwaniami analityków, którzy szacowali zysk netto Rokity w przedziale 39-46m PLN.
- **PlayWay** – Spółka planuje jeszcze w tym roku premierę m.in. "Junkyard Simulator", a do tzw. wczesnego dostępu może trafić U-Boat. Premiera "Bum Simulator" planowana jest na 2019 rok - poinformował prezes PlayWaya, Krzysztof Kostowski. Łącznie w 2018 roku spółki z grupy PlayWay mogą wydać około 30 gier, a w kolejnych latach liczba ta może wzrosnąć.
- **Radpol** – Spółka zapowiada utrzymanie marży w 3Q18 oraz zwiększenie udziału w konsorcjach. Liczy także na zwiększenie sprzedaży eksportowej - poinformowała spółka na konferencji prasowej.
- **Tauron** – 1. Spółka ocenia, że powtórzenie na koniec 2018 roku wyniku EBITDA i produkcji w segmencie wydobywania będzie "wyzwaniem" - poinformował wiceprezes Marek Wadowski. 2. Koszty CO2 w drugim półroczu 2018 w Tauronie mogą być dwukrotnie wyższe niż w I półroczu - poinformował Marek Wadowski.

## Transakcje

- **Polwax** – Trigon TFI zmniejszył swoje zaangażowanie w akcjonariacie poniżej progu 5% i ma obecnie 4,18% głosów na WZ spółki, stanowiących 4,90% kapitału zakładowego.

## Makro

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

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w lipcu (oczekiwania 5,9% r/r, w czerwcu 5,9% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Alchemia** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Baltona** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **BGŻ BNP Paribas** – NWZA.
- **Bogdanka** – NWZA.
- **CCC** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **CNT** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Decora** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Dom Development** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **ED Invest** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Elzab** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Gorenje** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Graviton** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,60 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Poligo Capital spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
- **Impexmetal** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.

- **JSW** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **K2 Internet** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy w wysokości 1,00 PLN na akcję.
- **Konsorcjum Stali** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Rawplug** – Wypłata dywidendy 0,33 PLN na akcję.
- **Stelmet** – Publikacja raportu za 3Q17/18.

## **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 potwierdzają 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	59.4	11.7	18.7	12.4	0.7	0.7	0.6	3.6	3.7	3.2
BUDIMEX	116.20	6.7	8.0	9.6	3.4	3.6	3.7	1.9	2.7	3.1
ELEKTROBUDOWA	49.60	5.1	5.1	5.7	0.6	0.5	0.5	1.9	1.5	1.5
TRAKCJA PRKII	3.67	12.0	6.9	6.2	0.2	0.2	0.2	1.9	1.9	1.7
ENEA	8.53	3.5	3.8	3.6	0.3	0.3	0.2	4.5	4.7	4.4
ENERGA	8.29	2.9	4.6	4.4	0.4	0.3	0.3	3.9	3.6	3.7
EUROCASH	17.7	10.9	9.5	8.3	2.0	1.9	1.7	5.6	4.8	4.3
GRUPA AZOTY	36.36	7.9	9.1	8.4	0.5	0.5	0.5	4.1	4.6	4.7
INTERCARS	271	17.7	13.6	11.9	2.4	2.0	1.7	13.3	10.7	9.5
JSW	75.74	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	86.74	4.5	7.5	7.7	1.0	0.9	0.8	6.2	3.4	3.4
LPP	8960	44.1	33.4	26.1	6.7	5.9	5.2	22.4	18.3	15.1
NEUCA	271.00	14.3	14.7	13.2	1.9	1.7	1.6	8.9	9.1	8.2
CCC	220.6	30.9	23.9	20.9	8.3	6.5	5.3	19.5	9.0	8.4
ORANGE POLSKA	4.94	-108.1	-47.3	72.9	0.6	0.6	0.6	4.7	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	22.58	14.7	11.8	11.0	1.2	1.1	1.0	7.0	6.6	6.1
ORBIS	88.40	17.5	16.9	15.4	2.0	1.7	1.6	8.9	7.0	8.1
PGE	8.8	6.0	5.4	5.5	0.4	0.3	0.3	4.1	4.4	4.4
PGNIG	5.6	12.1	8.6	8.5	1.0	0.9	0.8	5.3	4.4	4.2
PKP CARGO	49.7	27.3	9.8	7.8	0.7	0.6	0.6	4.7	3.8	3.6
PKN	96.66	6.2	9.5	9.4	1.3	1.1	1.0	4.2	5.6	5.4
LOTOS	70.4	7.8	9.6	7.8	1.2	1.1	1.0	5.9	5.6	4.8
TAURON	2.05	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	8.95	15.9	15.9	14.4	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	403.4	15.6	15.2	13.4	1.2	1.1	1.1	8%	9%	8%
BZ WBK	380	17.0	17.4	15.7	1.7	1.6	1.5	11%	9%	10%
ING BSK	179.40	16.6	16.1	15.2	2.0	1.8	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	68.60	15.7	12.7	11.5	1.3	1.3	1.2	8%	11%	11%
PEKAO	118.9	16.0	14.3	12.7	1.3	1.4	1.4	11%	9%	11%
PKO BP	42.48	17.1	15.2	13.8	1.5	1.4	1.3	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	49.9	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.76	-1.2	-50.1	6.1	0.2	0.2	0.2	-13%	0%	3%
GETIN HOLDING	0.37	1.5	5.3	2.6	0.1	0.1	0.1	8%	2%	5%
PZU	44.00	13.1	13.2	12.5	2.6	2.5	2.4	21%	19%	19%
GPW	41.25	11.1	12.1	11.7	2.1	2.0	1.9	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.41	-1.5	2.5	2.3	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**  
24 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.