

Informacje ze Spółek

- **CCC** – 1. Spółka zmniejszy sieć sklepów obuwniczych w Niemczech o 7 lokalizacji - poinformował wiceprezes CCC Marcin Czyczerski. Na koniec czerwca spółka miała 79 sklepów w Niemczech. 2. Spółka podtrzymuje swój cel osiągnięcia 1 mld PLN przychodów z segmentu e-commerce na koniec 2018 roku – poinformował Marcin Czyczerski. 3. Przychody w sklepach CCC w niedziele, w związku ograniczeniem handlu, spadły o 80%. Sprzedaż porównywalna LFL CCC spadła w 2Q18 o 1,4%. 4. Tegoroczne inwestycje grupy wyniosą łącznie 550m PLN, z czego około 55% zostało zrealizowanych w pierwszej połowie roku. 5. Prezes Dariusz Miłek zapowiada, że w ciągu roku - dwóch lat uporządkuje biznes na rynku niemieckim.
- **Celon Pharma** – Spółka zakończyła prace nad lekiem opartym o inhibitor PDE10A w ramach fazy przedklinicznej i złożyła do Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych wnioski o zgodę na rozpoczęcie I fazy badania klinicznego.
- **Dom Development** – Spółka oczekuje w 3Q18 wyższej sprzedaży mieszkań niż w 2Q18 - poinformował zarząd spółki podczas konferencji. Deweloper podtrzymał plan przekazania w tym roku około 3,8 tys. lokali, do sprzedaży w skali roku ma trafić ponad 4 tys. lokali.
- **Herkules** – Akcjonariusze Herkulesa złożyli oferty sprzedaży łącznie 31 511 415 akcji spółki. Spółka planowała skupić do 1m akcji, wobec czego dokonała proporcjonalnej redukcji i zawarła umowy dotyczące 1m akcji, które stanowią 2,3% kapitału zakładowego spółki.
- **JSW** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

| m ZI | 2Q18 | kons. | vs. kons. | r/r | k/k | YTD 18 | |
|-----------------|---------|--------|-----------|--------|--------|---------|------|
| Przychody | 2 422,9 | 2385,0 | 1,6% | 4,5% | -3,5% | 4 933,5 | 5, |
| EBITDA | 631,3 | 524,2 | 20,4% | -30,8% | -44,4% | 1767,3 | -17, |
| EBIT | 446 | 331,5 | 34,6% | -35,9% | -53,1% | 1397,9 | -19, |
| zysk netto j.d. | 324,1 | 262,4 | 23,5% | -42,7% | -57,0% | 1078,0 | -24, |
| marża EBITDA | 26,1% | 21,5% | 4,60 | -13,30 | -19,19 | 35,82% | -10, |
| marża EBIT | 18,4% | 13,3% | 5,11 | -11,63 | -19,50 | 28,33% | -8, |
| marża netto | 13,4% | 10,3% | 3,05 | -11,01 | -16,65 | 21,85% | -8, |

Spółka zaraportowała 324m zysku netto (-43% r/r, -57% k/k), który wyniósł tylko 6% powyżej naszych oczekiwań i był 24% wyższy niż konsensus. EBITDA wyniosła 631m (-31% r/r, -44% k/k), +20% wobec konsensusu i +14% wobec szacunków Citi. Wzrost spowodowany był niższymi niż oczekiwano kosztami pochodzącymi z ruchu inwentarza. Proszę zwrócić uwagę, że słabsze wyniki r/r oraz q/q wynikały ze zdarzenia jednorazowego w wysokości 315m PLN w przeważającej mierze związanego z dodatkową opłatą wyrównawczą. Operacyjne przepływy pieniężne wyniosły 1,17 mld PLN.

Rafał Materka

Analitik

| GPW | | | | |
|--------|--------|-------|-------|--------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| WIG | 59,900 | -0.2% | 1.6% | -6.0% |
| WIG20 | 2,313 | -0.4% | 2.3% | -6.0% |
| mWIG40 | 4,262 | 0.2% | -0.6% | -12.1% |
| sWIG80 | 12,695 | 0.0% | -1.2% | -13.0% |

| RYNKI WSCHODZĄCE | | | | |
|------------------|--------|------|-------|--------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| MSCI | 129.2 | 0.1% | -1.0% | -1.7% |
| BUX | 36,192 | 0.0% | 3.5% | -8.1% |
| RTS | 1,064 | 2.0% | -6.8% | -7.8% |
| ISE | 90,186 | 0.0% | -5.4% | -21.8% |

| RYNKI ROZWIĄTE | | | | |
|----------------|--------|------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| DJIA | 25,790 | 0.5% | 1.5% | 4.3% |
| S&P500 | 2,875 | 0.6% | 1.0% | 7.5% |
| NASDAQ | 7,946 | 0.9% | 0.2% | 15.1% |
| DAX | 12,395 | 0.2% | -1.5% | -4.0% |
| FTSE100 | 7,577 | 0.2% | -1.1% | -1.4% |
| CAC40 | 5,433 | 0.2% | 0.1% | 2.3% |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | | | | |
|----------------------------|-------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N | 1.59% | USDPLN | 3.6798 | -1.0% |
| WIBOR 1M | 1.64% | EURPLN | 4.2770 | -0.3% |
| WIBOR 3M | 1.70% | CHFPLN | 3.7422 | -0.7% |
| WIBOR 6M | 1.78% | EURUSD | 1.1623 | 0.7% |
| WIBOR 1Y | 1.82% | | | |
| Stopa REPO | 1.50% | | | |

- **Kruk** – Prokura NS FIZ, jednostka zależna Kruka, wygrała przetarg na zakup portfela wierzytelności detalicznych o wartości nominalnej ok. 274m PLN oraz portfela wierzytelności małych i średnich przedsiębiorstw o wartości nominalnej ok. 214m PLN - poinformowała spółka w komunikacie.
- **KGHM** – 1. Sprzedaż miedzi płytnej w grupie KGHM wyniosła w lipcu 54,4 tys. ton i była o 9% wyższa niż rok wcześniej. Produkcja miedzi płytnej grupy spadła o 1% r/r, do 55,9 tys. ton 2. Rada nadzorcza powołała do zarządu Pawła Gruzę na wiceprezesa ds. Aktywów Zagranicznych oraz Adama Bugajczuka na wiceprezesa zarządu ds. Rozwoju.
- **Stelmet** – Spółka nie wyklucza budowy drugiej linii produkcyjnej pelletu w fabryce w Grudziądzu. Spółka zapowiada także poprawę wydajności w zakładach zlokalizowanych w Wielkiej Brytanii; nie wyklucza możliwości wypłaty dywidendy.
- **Torpol** – Spółka dokona odpisu, związanego z pożyczką dla spółki zależnej Torpol Norge, o wartości 17,5m PLN oraz zawiąże rezerwę w wysokości 7,8m PLN wynikającą z restrukturyzacji Torpol Norge. Operacje te nie wpłyną na sprawozdanie skonsolidowane.
- **ZUE** – Spółka złożyła jedyną ofertę, o wartości 98,9m PLN brutto, w przetargu na utrzymanie, konserwację i naprawę infrastruktury tramwajowej w Krakowie w latach 2018-2021. Oferta jest powyżej budżetu zamawiającego, który wynosił ok. 58,4m PLN.

Transakcje

- **Trans Polonia** – Podmiot blisko związany z osobą pełniącą obowiązki zarządcze nabył 150 000 akcji po cenie 3,45 PLN za akcję.

Makro

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

Kalendarium Spółek

- **Herkules** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy w wysokości 0,07 PLN na akcję.
- **Arctic** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Asseco Poland** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **ATM** – NWZA.
- **Fast Finance** – NWZA.
- **FON** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Getback** – ZWZA.
- **Harper Hygienics** – Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego trwającego od 1.04.2018 r. do 31.03.2019.
- **Investment Friends Capital** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Krynica Vitamin** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Marvipol** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Open Finance** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **PBKM** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Private Equity Managers** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Polimex Mostostal** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.

- **Projprzem** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Projprzem** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,10 PLN na akcję.
- **Resbud** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Ten Square Games** – 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 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 | 121.00 | 6.9 | 8.3 | 10.0 | 3.6 | 3.7 | 3.8 | 2.1 | 2.9 | 3.4 |
| ELEKTROBUDOWA | 50.60 | 5.2 | 5.2 | 5.9 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 2.0 | 1.6 | 1.6 |
| TRAKCJA PRKII | 3.67 | 12.0 | 6.9 | 6.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1.9 | 1.9 | 1.7 |
| ENEA | 8.58 | 3.5 | 3.8 | 3.6 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 4.5 | 4.7 | 4.4 |
| ENERGA | 8.39 | 2.9 | 4.6 | 4.5 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 3.9 | 3.6 | 3.7 |
| EUROCASH | 17.6 | 10.9 | 9.4 | 8.3 | 2.0 | 1.8 | 1.7 | 5.5 | 4.8 | 4.3 |
| GRUPA AZOTY | 37.22 | 8.1 | 9.3 | 8.6 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 4.2 | 4.7 | 4.8 |
| INTERCARS | 273.5 | 17.9 | 13.7 | 12.0 | 2.4 | 2.1 | 1.8 | 13.4 | 10.8 | 9.6 |
| JSW | 74 | 3.4 | 5.7 | 13.9 | 1.4 | 1.1 | 1.0 | 2.3 | 3.0 | 4.6 |
| KETY | 380.00 | 15.3 | 13.0 | 12.6 | 2.7 | 2.6 | 2.4 | 9.8 | 9.1 | 8.6 |
| KGHM | 88.06 | 4.6 | 7.6 | 7.8 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 6.3 | 3.5 | 3.4 |
| LPP | 8965 | 44.2 | 33.4 | 26.1 | 6.7 | 5.9 | 5.2 | 22.4 | 18.3 | 15.1 |
| NEUCA | 266.00 | 14.0 | 14.4 | 13.0 | 1.9 | 1.7 | 1.6 | 8.7 | 8.9 | 8.1 |
| CCC | 224.8 | 31.5 | 24.4 | 21.3 | 8.4 | 6.7 | 5.4 | 19.8 | 9.1 | 8.6 |
| ORANGE POLSKA | 4.86 | -106.3 | -46.5 | 71.7 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 4.6 | 4.7 | 4.5 |
| CYFROWY POLSAT | 22.44 | 14.6 | 11.7 | 11.0 | 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 | 8.7 | 6.0 | 5.4 | 5.4 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 4.1 | 4.4 | 4.4 |
| PGNIG | 5.44 | 11.8 | 8.4 | 8.3 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 5.2 | 4.3 | 4.1 |
| PKP CARGO | 49.5 | 27.1 | 9.7 | 7.8 | 0.7 | 0.6 | 0.6 | 4.6 | 3.8 | 3.6 |
| PKN | 98.48 | 6.3 | 9.7 | 9.6 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 4.3 | 5.7 | 5.5 |
| LOTOS | 70.46 | 7.8 | 9.6 | 7.8 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 5.9 | 5.6 | 4.8 |
| 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 | 8.97 | 16.0 | 16.0 | 14.4 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 9% | 8% | 9% |
| mBANK | 401.6 | 15.6 | 15.2 | 13.4 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 8% | 9% | 8% |
| BZ WBK | 373.8 | 16.8 | 17.1 | 15.4 | 1.7 | 1.5 | 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 | 67.45 | 15.4 | 12.5 | 11.3 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 8% | 11% | 11% |
| PEKAO | 117.2 | 15.8 | 14.1 | 12.5 | 1.3 | 1.4 | 1.3 | 11% | 9% | 11% |
| PKO BP | 42.27 | 17.0 | 15.1 | 13.7 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 9% | 9% | 10% |
| BGŻ BNPP | 50.4 | na | na | na | na | na | na | na | na | na |
| GETIN NOBLE BANK | 0.74 | -1.1 | -48.7 | 5.9 | 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 | 43.48 | 12.9 | 13.1 | 12.3 | 2.6 | 2.4 | 2.3 | 21% | 19% | 19% |
| GPW | 41.10 | 11.1 | 12.1 | 11.7 | 2.1 | 2.0 | 1.9 | 20% | 17% | 17% |
| OPEN FINANCE | 0.4 | -1.4 | 2.4 | 2.2 | 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
27 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.