

## Informacje ze Spółek

- Bioton** – UniApek, największy akcjonariusz Biotonu, jest gotów do wsparcia finansowego producenta insuliny, jeśli pojawiłyby się nowe, uzasadnione potrzeby lub ważny strategiczny projekt. Dodał, że gdyby kurs spółki zbliżył się do 20 zł, Bioton rozważyłby emisję akcji.
- Enea** – Enea zwołała na 24 września walne zgromadzenie w sprawie wyrażenia kierunkowej zgody na realizację wspólnie z Energa projektu Ostrołęka C, polegającego na przygotowaniu, budowie i eksploatacji bloku energetycznego o mocy brutto około 1000 MWe.
- Erbud** – Erbud podpisał umowę na budowę centrum dystrybucyjnego Lidla w Stargardzie za 195,5m PLN netto.

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

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	5775,4	5919,5	-2,4%	5,6%	15,5%
EBITDA	117,0	116,0	0,9%	1883,1%	192,5%
EBIT	67,6	67,8	-0,3%	-	-
zysk netto j.d.	36,8	45,7	-19,5%	-	-
marża EBITDA	2,0%	2,0%	0,06	1,92	1,23
marża EBIT	1,2%	1,2%	0,02	1,89	1,31
marża netto	0,6%	0,8%	-0,13	1,79	0,96

- Grupa Azoty** – Strata netto Grupy Azoty, przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej, wyniosła ostatecznie 48,3m PLN i okazała się wyższa niż wcześniejsze szacunki spółki, które mówiły o 39,3m PLN straty netto.

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

m PLN	1Q18/19	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	25,5	24,9	2,6%	19%	-62%
EBITDA	18,4	17,6	4,2%	18%	-59%
EBIT	17,6	16,9	4,0%	17%	-60%
zysk netto j.d.	14,2	13,8	3,0%	28%	-59%
marża EBITDA	72,0%	70,9%	1,11	-0,09	4,53
marża EBIT	69,0%	68,1%	0,95	-0,75	2,45
marża netto	55,7%	55,4%	0,26	4,06	2,82

- Lotos, PGNiG** – Grupa Lotos i PGNiG zapowiadają kolejne inwestycje w Norwegii, w tym na zakup nowych koncesji. Celem jest dalsze zwiększanie wydobycie węglowodorów z tamtejszych złóż.

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

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	49,2	48,3	1,9%	-19,4%	10,6%
EBITDA	6,6	8,9	-25,6%	-66,5%	-32,0%
EBIT	3,8	6,0	-36,8%	-77,1%	-46,9%
zysk netto j.d.	2,4	3,3	-26,2%	-68,8%	-40,6%
marża EBITDA	13,4%	18,4%	-4,95	-18,83	-8,39
marża EBIT	7,7%	12,3%	-4,66	-19,34	-8,29
marża netto	4,9%	6,8%	-1,85	-7,82	-4,27

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	61,427	0.6%	3.0%	-3.6%
WIG20	2,390	0.9%	4.4%	-2.9%
mWIG40	4,305	-0.1%	-0.3%	-11.2%
sWIG80	12,741	-0.2%	-1.8%	-12.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.8	0.0%	-1.7%	-1.2%
BUX	36,819	0.4%	2.4%	-6.5%
RTS	1,078	-0.5%	-6.4%	-6.6%
ISE	93,867	2.8%	-1.8%	-18.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,064	0.1%	2.4%	5.4%
S&P500	2,898	0.0%	2.8%	8.4%
NASDAQ	8,030	0.2%	3.8%	16.3%
DAX	12,527	-0.1%	-2.6%	-3.0%
FTSE100	7,617	0.5%	-1.1%	-0.9%
CAC40	5,485	0.1%	-0.5%	3.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6527	-0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2718	0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7409	0.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1695	0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Monnari** – 1. Monnari chce pracować nad poprawą efektywności kosztowej i osiągnięciem jak najlepszych marż. 2. Monnari chce zamknąć transakcję przejęcia od Gino Rossi spółki Simple jak najszybciej, ale zgodę na warunki transakcji musi jeszcze wydać bank PKO BP.
- **Mostostal Warszawa** – Mostostal Warszawa zawarł z Elektrociepłownią Stalowa Wola umowę na budowę rezerwowego źródła ciepła o wartości 55m PLN brutto. Na realizację umowy wykonawca ma 15 miesięcy.
- **Neuca** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

<b>m PLN</b>	<b>2Q18</b>	<b>kons.</b>	<b>vs. kons</b>	<b>r/r</b>	<b>k/k</b>
Przychody	1776,5	1855,2	-4,2%	-0,1%	-17,7%
EBITDA	33,1	25,3	30,8%	36,4%	-31,4%
EBIT	24,8	16,8	47,6%	53,9%	-38,2%
zysk netto j.d.	18,5	13,3	39,1%	56,7%	-42,2%
marża EBITDA	1,9%	1,4%	0,50	0,50	-0,37
marża EBIT	1,4%	0,9%	0,49	0,49	-0,46
marża netto	1,0%	0,7%	0,33	0,38	-0,44

- **Pekao** – Pekao Bank Hipoteczny wyemituje listy zastawne o wartości 350m PLN.
- **PKO BP** – 1. PKO BP liczy, że w kolejnych kwartałach trend niskich kosztów ryzyka będzie się utrzymywał 2. PKO BP nie wyklucza, że w 2019 roku osiągnie cele efektywnościowe zdefiniowane w strategii do 2020 roku i rozważy zmianę niektórych z nich.
- **Polimex-Mostostal** – Polimex-Mostostal opóźnił 17 lipca publikację informacji poufnej, której treść dotyczyła dojścia do porozumienia w przedmiocie zawarcia ugód pomiędzy Polimeksem, firmami Doprastav, MSF Engenharia i MSF Polska oraz GDDKiA.
- **Ten Square Games** – Ten Square Games zgodnie z założeniami rozpoczął produkcję dwóch gier, których debiut zaplanowany jest na 2019 rok. Podtrzymał plany wejścia produktów spółki na rynek chiński i poinformował, że niebawem mają rozpocząć się pierwsze rozmowy.
- **Torpol** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2Q18:

<b>m PLN</b>	<b>2Q18</b>	<b>kons.</b>	<b>vs. kons</b>	<b>r/r</b>	<b>k/k</b>
Przychody	333,4	297,2	12,2%	124%	57%
EBIT	-1,0	0,8	--	-84%	-73%
zysk netto j.d.	-1,8	0,7	--	-77%	-56,%
marża EBIT	-0,3%	0,2%	-0,48	3,88	1,44
marża netto	-0,5%	0,2%	-0,72	4,76	1,39

## Transakcje

- **PKP Cargo** – Aegon OFE zmniejszył udział w akcjonariacie do 4,81% z 5,33%.

## Kalendarium Spółek

- **Orzeł Biały** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy w wysokości 1,12 PLN na akcję.
- **Alumetal** – Wypłata dywidendy 2,92 PLN na akcję.
- **Avia** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 15,18 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez grupę 15 podmiotów.
- **DM IDM** – NWZA ws. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B i emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu.

- **Eurocash** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Hubstyle** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku za ostatni rok obrotowy.
- **IMS** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Kredyt Inkaso** – Publikacja raportu za 1Q18/19 roku.
- **Mercator** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Neuca** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Ovostar** – NWZA.
- **Prime Car Management** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Selvita** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Soho Development** – Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego od 01.10.2017 r. do 30.09.2018 r.
- **Suwany** – Publikacja raportu za 3Q17/18 roku.
- **Swissmed** – Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego od 01.04.2018 r. do 30.06.2018 r.
- **T-Bull** – Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 448 000 akcji serii B, 22 100 akcji serii D, 90 000 akcji serii E, 37 889 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii F. Wykluczenie spółki z obrotu na NC.
- **Wielton** – Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,15 PLN na akcję.
- **YOLO** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.

## **Wezwania i skupy akcji**

- **Polenergia** – Dominika Kulczyk i Mansa Investments wzywają do sprzedaży 22 631 790 akcji spółki, stanowiących 49,80% kapitału zakładowego, po 20,5 PLN za sztukę. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 17 września i potrwać do 17 października.
- **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	59.9	11.8	18.9	12.5	0.7	0.7	0.7	3.6	3.8	3.2
BUDIMEX	118.40	6.8	8.1	9.8	3.5	3.6	3.8	2.0	2.8	3.3
ELEKTROBUDOWA	52.00	5.4	5.4	6.0	0.6	0.6	0.6	2.1	1.7	1.7
TRAKCJA PRKII	3.65	11.9	6.9	6.1	0.2	0.2	0.2	1.8	1.9	1.7
ENEA	8.85	3.6	4.0	3.7	0.3	0.3	0.3	4.6	4.7	4.4
ENERGA	8.58	3.0	4.7	4.6	0.4	0.3	0.3	4.0	3.6	3.7
EUROCASH	18.3	11.3	9.8	8.6	2.1	1.9	1.7	5.7	5.0	4.5
GRUPA AZOTY	39	8.5	9.7	9.0	0.6	0.5	0.5	4.3	4.9	5.0
INTERCARS	274.5	18.0	13.8	12.0	2.4	2.1	1.8	13.5	10.8	9.6
JSW	79.1	3.7	6.0	14.9	1.5	1.2	1.1	2.5	3.2	4.9
KETY	383.00	15.4	13.1	12.7	2.7	2.6	2.4	9.9	9.2	8.7
KGHM	93.28	4.8	8.0	8.3	1.0	1.0	0.9	6.7	3.7	3.6
LPP	9500	46.8	35.4	27.7	7.1	6.2	5.5	23.7	19.4	16.0
NEUCA	273.00	14.4	14.8	13.3	1.9	1.7	1.6	9.0	9.2	8.3
CCC	232	32.5	25.2	21.9	8.7	6.9	5.6	20.4	9.4	8.8
ORANGE POLSKA	5.07	-110.9	-48.5	74.8	0.6	0.6	0.6	4.7	4.8	4.6
CYFROWY POLSAT	23.12	15.1	12.1	11.3	1.2	1.1	1.1	7.0	6.7	6.2
ORBIS	89.60	17.8	17.1	15.6	2.0	1.8	1.6	9.1	7.1	8.2
PGE	9.12	6.2	5.6	5.7	0.4	0.4	0.3	4.2	4.5	4.5
PGNIG	5.72	12.4	8.8	8.7	1.0	0.9	0.8	5.4	4.5	4.3
PKP CARGO	50	27.4	9.8	7.8	0.7	0.6	0.6	4.7	3.8	3.6
PKN	100	6.4	9.9	9.7	1.3	1.2	1.1	4.3	5.8	5.6
LOTOS	70.32	7.8	9.6	7.8	1.2	1.1	1.0	5.9	5.6	4.8
TAURON	2.07	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	9	16.0	16.0	14.5	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	412.8	16.0	15.6	13.8	1.2	1.2	1.1	8%	9%	8%
BZ WBK	381	17.1	17.5	15.7	1.7	1.6	1.5	11%	9%	10%
ING BSK	183.00	17.0	16.5	15.5	2.0	1.9	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	70.20	16.0	13.0	11.8	1.3	1.4	1.2	8%	11%	11%
PEKAO	119.4	16.1	14.4	12.7	1.3	1.4	1.4	11%	9%	11%
PKO BP	43.69	17.6	15.6	14.1	1.5	1.4	1.3	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	50	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	0.34	1.4	4.9	2.4	0.1	0.1	0.1	8%	2%	5%
PZU	44.56	13.2	13.4	12.6	2.6	2.5	2.4	21%	19%	19%
GPW	42.55	11.4	12.5	12.1	2.2	2.1	1.9	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.46	-1.6	2.8	2.6	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**  
29 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.