

Informacje ze Spółek

- **Arctic Paper** – Spółka widzi stabilizację cen głównego surowca, celulozy, w sierpniu - poinformowali przedstawiciele spółki. Producent papieru nie spodziewa się jednak istotnego spadku cen celulozy w dłuższym terminie, liczy jedynie na korektę, która może mieć miejsce na przełomie roku.
- **Budimex** – Spółka miała w II kwartale 2018 roku 64,7m PLN zysku netto jednostki dominującej przy przychodach na poziomie 1.963,8m PLN. Wyniki są zgodne z wcześniejszymi szacunkami.
- **Eurocash** – Spółka w drugim półroczu oczekuje utrzymania dynamiki wzrostu w segmencie hurtu i dalszej presji na wyniki segmentu detalu z powodu integracji przejętych sklepów - poinformował członek zarządu Jacek Owczarek.
- **Grupa Azoty** – 1. Wiceprezes spółki Paweł Łapiński ocenia, że na tle swoich zagranicznych konkurentów akcje Grupy Azoty są mocno niedowartościowane. 2. Inwestycje w grupie kapitałowej wyniosą do końca 2018 roku 1,6mld PLN, z czego 445m PLN zostało już wydane w pierwszej połowie roku - poinformował prezes Wojciech Wardacki. Największa część tej kwoty trafi do Puław. 3. Model biznesowy planowanej budowy nowego bloku energetycznego w Puławach uwzględnia rosnące ceny emisji CO2 - poinformował prezes spółki Wojciech Wardacki. 4. Grupa Azoty prowadzi rozmowy w sprawie przejęcia z trzema zagranicznymi firmami - poinformował wiceprezes Paweł Łapiński. 5. Spółka, której udział w kilku spółkach zależnych, w tym w Zakładach Azotowych w Puławach, jest bliski 100%, nie rozważa zwiększania w nich udziałów - poinformował prezes Wojciech Wardacki.
- **mBank** – Bank zakończył subskrypcję na obligacje niezabezpieczone o wartości 500m EUR, a stopa redukcji wyniosła 24,32%.
- **Mostostal Warszawa** – Oferta spółki, w wyniku odwołania złożonego do Krajowej Izby Odwoławczej, została wybrana przez Tauron Wytwarzanie jako najkorzystniejsza w przetargu na uciepłownienie bloku w Elektrowni Łagisza. Wartość umowy wynosi 66,08m PLN brutto.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka szacuje, że jej skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosły 276,2m PLN. Według szacunkowych danych, wynik brutto wyniósł 8,9m PLN, wynik z działalności operacyjnej 14,4m PLN, a wynik netto 5,6m PLN.
- **Neuca** – Spółka podtrzymuje, że jej celem jest poprawa w 2018 roku wyniku netto wobec roku poprzedniego - poinformował prezes Piotr Sucharski. Neuca spodziewa się stabilnego, kilkuprocentowego wzrostu rynku hurtu aptecznego. Spółka ocenia, że obszar przychodni powinien dodać kilka milionów złotych do wyniku za 2018 rok.
- **PGNiG** – Skonsolidowany zysk netto w drugim kwartale 2018 roku wzrósł do 704m PLN z 499m PLN rok temu, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Zgodne z zapowiedziami są też inne pozycje wyników spółki.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	61,226	-0.3%	1.5%	-4.0%
WIG20	2,381	-0.4%	2.3%	-3.3%
mWIG40	4,300	-0.1%	-0.5%	-11.3%
sWIG80	12,750	0.1%	-2.1%	-12.6%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	130.2	0.3%	-1.2%	-0.9%
BUX	37,235	1.1%	3.6%	-5.4%
RTS	1,085	0.6%	-6.7%	-6.0%
ISE	93,281	-0.6%	-3.0%	-19.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,125	0.2%	3.2%	5.7%
S&P500	2,914	0.6%	4.0%	9.0%
NASDAQ	8,110	1.0%	6.3%	17.5%
DAX	12,562	0.3%	-1.8%	-2.8%
FTSE100	7,563	-0.7%	-1.8%	-1.6%
CAC40	5,501	0.3%	0.2%	3.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6621	0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2875	0.4%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7732	0.9%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1708	0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

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

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Składka przypisana brutto	6 050	5 898,9	3%	4%	4%
Wynik na dział. lokacyjnej	2 289	2 022,8	13%	107%	16%
Odszkodowania netto	3719	3 675,9	1%	6%	3%
Koszty operacyjne	2 495	2 439,4	2%	32%	5%
Zysk netto	782	765,5	2%	55%	22%

Transakcje

- **Delko** – Prezes Zarządu nabył 1 874 akcji po cenie w przedziale 7,30-8,10 PLN za akcję.
- **Herkules** – Członek RN zbył 7 149 akcji po cenie 4,20 PLN za akcję.
- **Sygnity** – Qeurchus TFI zmniejszył zaangażowanie w spółce do 4,49% kapitału zakładowego i głosów na WZ.
- **Unimot** – Osoba blisko związana z RN spółki nabyła 1 200 akcji po cenie w przedziale 8,72-8,90 PLN za akcję.

Kalendarium Spółek

- **Megaron** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy w wysokości 0,95 PLN na akcję.
- **11 bit studios** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Alchemia** – NWZA ws. połączenia spółki Alchemia S.A. z siedzibą w Warszawie ze spółką Kuźnia Batory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Chorzowie.
- **Apator** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Auga** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 40 000 000 akcji zwykłych na okaziciela.
- **Boryszew** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Bowim** – NWZA ws. zmian w składzie RN.
- **Budimex** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **BGŻ BNP** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **CI GAMES** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Drozapol** – Wypłata dywidendy 0,03 PLN na akcję.
- **Hydrotor** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **INDATA** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **INPRO** – Wypłata dywidendy 0,25 PLN na akcję.
- **Intersport** – NWZA ws. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji serii G, pozbawienia prawa poboru.
- **Izoblok** – Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.
- **IMC** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **K2 Internet** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Mirbud** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Muza** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Octava** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Orzeł Biały** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,12 PLN na akcję.

- **Ovostar** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **PGNiG** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **PZU** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Polmed** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Quantum** – Wypłata dywidendy 2,22 PLN na akcję.
- **Reinhold** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Stalprodukt** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Stąporków** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Trakcja** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Venture Inc** – Publikacja raportu za I półrocze 2018 roku.
- **Vigo System** – 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	119.80	6.9	8.2	9.9	3.5	3.7	3.8	2.0	2.9	3.3
ELEKTROBUDOWA	51.80	5.4	5.4	6.0	0.6	0.6	0.6	2.0	1.7	1.7
TRAKCJA PRKII	3.70	12.1	6.9	6.2	0.2	0.2	0.2	1.9	1.9	1.7
ENEA	8.65	3.5	3.9	3.6	0.3	0.3	0.3	4.5	4.7	4.4
ENERGA	8.48	2.9	4.7	4.5	0.4	0.3	0.3	3.9	3.6	3.7
EUROCASH	19.9	12.3	10.6	9.4	2.3	2.1	1.9	6.2	5.4	4.9
GRUPA AZOTY	38.48	8.4	9.6	8.8	0.6	0.5	0.5	4.3	4.8	4.9
INTERCARS	280	18.3	14.1	12.3	2.5	2.1	1.8	13.7	11.0	9.7
JSW	79	3.7	6.0	14.9	1.5	1.2	1.1	2.5	3.2	4.9
KETY	390.00	15.7	13.4	13.0	2.7	2.6	2.4	10.0	9.3	8.8
KGHM	92.92	4.8	8.0	8.2	1.0	1.0	0.9	6.7	3.7	3.6
LPP	9540	47.0	35.5	27.8	7.1	6.2	5.5	23.8	19.5	16.1
NEUCA	270.00	14.2	14.6	13.2	1.9	1.7	1.6	8.9	9.1	8.2
CCC	227.8	31.9	24.7	21.5	8.5	6.7	5.5	20.0	9.2	8.7
ORANGE POLSKA	4.98	-108.9	-47.7	73.5	0.6	0.6	0.6	4.7	4.8	4.5
CYFROWY POLSAT	23.08	15.1	12.0	11.3	1.2	1.1	1.1	7.0	6.7	6.2
ORBIS	89.00	17.6	17.0	15.5	2.0	1.7	1.6	9.0	7.1	8.1
PGE	9.09	6.2	5.6	5.6	0.4	0.4	0.3	4.2	4.5	4.5
PGNIG	5.69	12.3	8.7	8.6	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	100.65	6.4	9.9	9.8	1.3	1.2	1.1	4.4	5.8	5.6
LOTOS	71.02	7.8	9.7	7.9	1.2	1.1	1.0	5.9	5.7	4.9
TAURON	2	2.4	2.2	2.7	0.2	0.2	0.2	3.9	3.8	4.3

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	9.06	16.1	16.1	14.6	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	416.8	16.1	15.7	13.9	1.2	1.2	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	184.40	17.1	16.6	15.6	2.0	1.9	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	70.05	16.0	12.9	11.7	1.3	1.4	1.2	8%	11%	11%
PEKAO	118.0	15.9	14.2	12.6	1.3	1.4	1.3	11%	9%	11%
PKO BP	42.65	17.2	15.3	13.8	1.5	1.4	1.3	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	48.8	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	0.29	1.2	4.2	2.0	0.1	0.1	0.1	8%	2%	5%
PZU	44.65	13.2	13.4	12.7	2.6	2.5	2.4	21%	19%	19%
GPW	41.75	11.2	12.3	11.8	2.2	2.0	1.9	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
30 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.