

Informacje ze Spółek

- **11 bit studios** – Budżet kolejnej gry spółki może być wyższy niż w przypadku "Frostpunka" i wynieść ok. 20m PLN - poinformował prezes Grzegorz Miechowski. Szanse na premierę gry w przyszłym roku są "nieduże" - dodał. Prezes jest przeciwny wypłacie przez spółkę dywidendy ze względu na plany rozwoju biznesu.
- **Altus TFI** – 1. Norges Bank Investment Management wypowiedział umowę z Altus TFI na zarządzanie portfelem inwestycyjnym. Zgodnie z polityką NBIM większość aktywów zarządzanych w ramach mandatu powinna zostać przetransferowana w ciągu jednego dnia roboczego. 2. Altus TFI otrzymał od Esaliens TFI oświadczenie o odstąpieniu od planu połączenia obu towarzystw. 3. Rockbridge TFI, spółka zależna Altus TFI, otrzymała zawiadomienie o wypowiedzeniu przez Norges Bank Investment Management umowy na zarządzanie portfelem inwestycyjnym.
- **CCC** – Skonsolidowane przychody spółki za sierpień 2018 roku wyniosły 405m PLN, co oznacza wzrost r/r o 37%. Narastająco od początku roku przychody CCC wyniosły 2.835,5m PLN i były wyższe r/r o 16%.
- **Energa** – Walne zgromadzenie wyraziło kierunkową zgodę na przystąpienie wraz z Eneą do realizacji projektu Ostrołęka C, polegającego na przygotowaniu, budowie i eksploatacji bloku energetycznego o mocy brutto około 1000 MWe – poinformowała spółka w uchwałach po walnym.
- **Kredyt Inkaso** – Spółka liczy na utrzymanie dwucyfrowych wzrostów przychodów, w całym roku obrotowym planuje zainwestować w zakupy portfeli sto kilkadziesiąt milionów złotych. Chce poprawić efektywność; uprości strukturę kapitałową grupy i zmieni system informatyczny - poinformował Maciej Szymański, prezes spółki.
- **Kruk** – Spółka zależna Kruka wygrała na rynku włoskim przetarg na zakup portfela niezabezpieczonych wierzytelności o wartości nominalnej 302m EUR (1,3mld PLN).
- **LC Corp** – Wynik brutto grupy za pierwsze półrocze 2018 roku będzie wyższy o 36,6m PLN z powodu znaczących zmian kursu euro oraz aktualizacji wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych.
- **LiveChat** – Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w sierpniu 2018 roku o 145 netto, w ujęciu miesiąc do miesiąca.
- **Lotos** – Spółka szacuje, że modelowa marża rafineryjna w sierpniu 2018 roku wyniosła 8,96 USD/bbl wobec 7,69 USD/bbl w lipcu.
- **LPP** – 1. Opublikowane dane za 2Q18 są zgodne z wcześniejszymi szacunkami (sprzedaż, zysk operacyjny, marża brutto). Zysk netto, który nie był wcześniej zaraportowany wydaje się poniżej oczekiwań z powodu wysokiej efektywnej stopy podatkowej. OCF (420m PLN, -5% r/r) nie wygląda imponująco biorąc pod uwagę 41% wzrost EBITDA r/r. 2. Grupa podwyższyła planowane na 2018 rok nakłady inwestycyjne do ok. 590m PLN z 520m PLN szacowanych w marcu. Podniesione zostały szacunki wydatków na biura oraz obszar logistyki i IT.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	60,313	0.2%	1.2%	-5.4%
WIG20	2,356	0.8%	3.0%	-4.3%
mWIG40	4,191	-1.0%	-2.9%	-13.5%
sWIG80	12,328	-1.8%	-5.1%	-15.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	128.8	0.1%	-1.8%	-2.0%
BUX	36,972	-0.7%	0.6%	-6.1%
RTS	1,085	-0.7%	-5.2%	-6.0%
ISE	93,916	1.3%	-1.8%	-18.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,965	0.0%	2.0%	5.0%
S&P500	2,902	0.0%	2.2%	8.5%
NASDAQ	8,110	0.0%	3.8%	17.5%
DAX	12,346	-0.1%	-2.1%	-4.4%
FTSE100	7,505	1.0%	-2.0%	-2.4%
CAC40	5,414	0.1%	-1.2%	1.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6943	-0.4%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2942	-0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8113	-0.4%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1624	0.2%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Private Equity Managers** – Spółka rozpoczyna prace zmierzające do utworzenia alternatywnego funduszu inwestycyjnego, zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego. PEM przewiduje, że docelowa kapitalizacja funduszu wynosić będzie do 500m EUR.
- **Unimot** – Spółka zdecydowała o zawieszeniu projektu aplikacji mobilnej Tankuj24. W związku z zawieszeniem projektu Unimot dokonał odpisu aktualizacyjnego z tytułu utraty wartości aktywów w wysokości 988 tys. PLN, co wpłynęło na wynik finansowy w III kwartale 2018.

Transakcje

- **Avia Solutions Group** – Spółka Haifo kupiła w ramach wezwania 1 040 858 akcji spółki, po cenie 15,18 PLN za sztukę. Rozliczenie zawartych transakcji nastąpi 4 września 2018 roku.

Makro

- **GUS** – Indeks PMI dla przemysłu w sierpniu 51,4 pkt. (oczekiwania: 53,0 pkt., w lipcu: 52,9 pkt.).

Kalendarium Spółek

- **Atal** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **BIK** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **LPP** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **MCI Capital** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Qumak** – NWZA.
- **Wadex** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **ZUE** – Publikacja raportu za 2Q18.

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 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	58.1	11.4	18.3	12.2	0.7	0.7	0.6	3.5	3.7	3.1
BUDIMEX	109.20	6.3	7.5	9.0	3.2	3.4	3.5	1.6	2.3	2.7
ELEKTROBUDOWA	49.20	5.1	5.1	5.7	0.6	0.5	0.5	1.9	1.5	1.5
TRAKCJA PRKII	3.76	12.3	7.1	6.3	0.2	0.2	0.2	1.9	2.0	1.8
ENEA	8.63	3.5	3.9	3.6	0.3	0.3	0.3	4.5	4.7	4.4
ENERGA	8.75	3.0	4.8	4.7	0.4	0.4	0.3	4.0	3.7	3.7
EUROCASH	20.42	12.6	10.9	9.6	2.4	2.1	1.9	6.3	5.5	5.0
GRUPA AZOTY	38	8.3	9.5	8.7	0.5	0.5	0.5	4.2	4.8	4.9
INTERCARS	275.5	18.0	13.8	12.1	2.4	2.1	1.8	13.5	10.9	9.6
JSW	76.5	3.5	5.8	14.4	1.4	1.1	1.1	2.4	3.1	4.8
KETY	375.00	15.1	12.9	12.5	2.6	2.5	2.3	9.7	9.0	8.5
KGHM	92.70	4.8	8.0	8.2	1.0	1.0	0.9	6.6	3.7	3.6
LPP	9290	45.8	34.6	27.1	6.9	6.1	5.4	23.2	19.0	15.7
NEUCA	262.00	13.8	14.2	12.8	1.8	1.7	1.5	8.6	8.8	8.0
CCC	217	30.4	23.6	20.5	8.1	6.4	5.2	19.2	8.8	8.3
ORANGE POLSKA	4.9	-107.2	-46.9	72.3	0.6	0.6	0.6	4.6	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	22.46	14.6	11.7	11.0	1.2	1.1	1.0	6.9	6.5	6.1
ORBIS	86.40	17.1	16.5	15.1	1.9	1.7	1.6	8.8	6.9	7.9
PGE	9.1	6.2	5.6	5.6	0.4	0.4	0.3	4.2	4.5	4.5
PGNIG	5.86	12.7	9.0	8.9	1.0	0.9	0.8	5.5	4.6	4.4
PKP CARGO	49.7	27.3	9.8	7.8	0.7	0.6	0.6	4.7	3.8	3.6
PKN	99.6	6.4	9.8	9.7	1.3	1.2	1.1	4.3	5.8	5.5
LOTOS	69.96	7.7	9.5	7.8	1.2	1.1	1.0	5.9	5.6	4.8
TAURON	1.98	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	16.0	16.0	14.5	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	415.4	16.1	15.7	13.8	1.2	1.2	1.1	8%	9%	8%
BZ WBK	378.8	17.0	18.4	15.6	1.7	1.6	1.5	11%	10%	9%
ING BSK	183.80	17.0	16.5	15.5	2.0	1.9	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	68.65	15.7	12.7	11.5	1.3	1.4	1.2	8%	11%	11%
PEKAO	117.0	15.8	14.1	12.5	1.3	1.4	1.3	11%	9%	11%
PKO BP	42.74	17.2	15.3	13.8	1.5	1.4	1.3	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	41	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.71	-1.1	-46.8	5.7	0.1	0.2	0.2	-13%	0%	3%
GETIN HOLDING	0.24	1.0	3.5	1.7	0.1	0.1	0.1	8%	2%	5%
PZU	45.10	13.4	13.6	12.8	2.7	2.5	2.4	21%	19%	19%
GPW	42.20	11.4	12.4	12.0	2.2	2.1	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 jedyne 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
4 września 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.