

Informacje ze Spółek

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

	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	337,0	316,0	6,7%	52,7%	12,0%
EBIT	91,2	76,7	18,8%	39,1%	23,2%
zysk netto j.d.	68,9	60,4	14,0%	35,8%	20,8%
marża EBIT	27,1%	24,3%	2,72	-2,65	2,47
marża netto	20,4%	19,1%	1,29	-2,55	1,50

- Budimex** – Grupa Budimex przewiduje, że ten rok i przyszły będą dla niej trudne, co będzie mieć przełożenie na wyniki, ale od końca 2019 r. można się spodziewać powrotu na krzywą wzrostową.
- Boryszew** – Tegoroczne nakłady inwestycyjne grupy Boryszew będą mniejsze niż zakładano wcześniej i wyniosą 200m PLN. Poprzednio szacowano je na 300m PLN.
- Comarch** – Comarch widzi możliwość, żeby przychody grupy w 2018 roku wzrosły o ponad 20%.
- Enea, Energa, PGE** – Energa i Enea podpisały porozumienie z FIZAN Energia w sprawie jego potencjalnego zaangażowania kapitałowego w projekt budowy elektrowni Ostrołęka C w wysokości do 1 mld PLN. Rzecznik PGE oświadczył, że środki zainwestowane przez FIZAN Energia nie byłyby własnością spółki.
- IMS** – IMS, w ramach czwartej transzy programu skupu akcji własnych, skupi 300 tys. akcji, stanowiących 0,90% kapitału zakładowego, po 3,20 PLN za akcję.
- Lotos** – Grupa Lotos szuka nowych złóż w Norwegii i na szelfie brytyjskim, w przypadku pojawienia się atrakcyjnego projektu rozważy sprzedaż złoża Yme.
- LPP** – LPP spodziewa się, że wydatki inwestycyjne grupy wyniosą ok. 690m PLN w 2019 r. i ok. 790m PLN w 2020 r. Spółka wskazała również, że 2Q18 był ostatnim okresem, w którym powierzchnia handlowa LPP w Polsce była większa niż za granicą i dodał, że w 2019 r. może wypracować wyższe niż w Polsce przychody za granicą.
- Medicalgorithmics** – Grupa Medicalgorithmics realizuje proces rekrutacyjny na stanowisko prezesa w zależnej spółce Medi-Lynx. Grupa zamierza opracować także nową strategię sprzedaży na amerykańskim rynku oraz rozwijać działalność na innych rynkach.
- Otmuchów** – ZPC Otmuchów zdecydował o utworzeniu rezerw, które na poziomie wyniku skonsolidowanego mają wartość 2,47m PLN, na potencjalne przyszłe zobowiązania. Rezerwy obciążą wyniki za 2Q18.
- Pekao** – Bank Pekao i Microsoft zawarły we wtorek podczas XXVIII Forum Ekonomicznego w Krynicy umowę o strategicznym partnerstwie; będą m.in. wspólnie pracować nad nowymi produktami cyfrowymi adresowanymi głównie dla małych i średnich firm.
- PGNiG** – PGNiG Upstream Norway jako pierwsza polska spółka wykona odwiert na Morzu Norweskim w roli operatora.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,418	-1.5%	-0.3%	-6.8%
WIG20	2,321	-1.5%	1.5%	-5.7%
mWIG40	4,126	-1.5%	-4.4%	-14.9%
sWIG80	12,109	-1.8%	-6.8%	-17.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	127.9	-0.7%	-2.5%	-2.7%
BUX	36,968	0.0%	0.6%	-6.1%
RTS	1,082	-0.3%	-5.5%	-6.3%
ISE	93,189	-0.8%	-2.5%	-19.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,952	0.0%	1.9%	5.0%
S&P500	2,897	-0.2%	2.0%	8.3%
NASDAQ	8,091	-0.2%	3.6%	17.2%
DAX	12,210	-1.1%	-3.2%	-5.5%
FTSE100	7,458	-0.6%	-2.6%	-3.0%
CAC40	5,343	-1.3%	-2.5%	0.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7218	0.7%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3105	0.4%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8193	0.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1582	-0.4%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PKN Orlen** – 1. PKN Orlen złożył wniosek do Komisji Europejskiej w sprawie zgody na połączenie z Grupą Lotos na koniec listopada. Płocki koncern kończy due diligence w Lotosie. 2. PKN Orlen będzie starał się utrzymywać ceny detaliczne benzyny mimo zmiennych warunków makro. Chce on bardziej skupić się na zwiększaniu wolumenu sprzedaży. 3. Modelowa marża downstream PKN Orlen w sierpniu 2018 roku wzrosła do 14,3 USD na baryłce z 13,1 USD w lipcu.
- **Qumak** – Akcjonariusze Qumaka zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego o 234,75m PLN poprzez emisję 35m akcji serii M i 199 747 344 akcji serii N, z wyłączeniem prawa poboru. Celem emisji akcji serii N jest nabycie 100% udziałów w spółce Euvic.
- **Rafamet** – Grupa Rafamet szacuje, że w 1H18 roku miała 905 tys. PLN straty netto i zakłada, że na koniec 2018 roku wyniki finansowe będą dodatnie.
- **Vistula** – Vistula Group miała w sierpniu 2018 roku około 59,7m PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost r/r o ok. 12,7%.
- **Wasko** – Oferta Wasko o wartości 16,7m PLN brutto w przetargu Urzędu Morskiego w Gdyni została wybrana jako najkorzystniejsza.
- **Węglokoks** – Katowicki Węglokoks – wieloletni eksporter węgla, który w ubiegłym roku po raz pierwszy zajął się także jego importem – zakłada w 2018 roku łączny obrót tym surowcem w postaci eksportu, importu i sprzedaży krajowej, na poziomie 3,5m ton. W przyszłym roku obrót ma wzrosnąć do ok. 4-5m ton.
- **Wirtualna Polska** – WP Holding kupiła za 33,4m PLN pozostałe 14% udziałów w spółce Domodi i stała się jej jedynym właścicielem.

Transakcje

- **Skarbiec** – Fundusz VALUE FIZ zarządzany przez AgioFunds TFI zwiększył udział w spółce do 5,56% z 4,92%.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja ws. stóp procentowych (oczekiwania: bez zmian, obecnie: 1.5%).

Kalendarium Spółek

- **IMC** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,34 EUR na akcję.
- **Immoble** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,07 PLN na akcję.
- **Alta** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Betacom** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,75 PLN na akcję.
- **Ciech** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Erbud** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Impel** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Inter Cars** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Pragma Faktoring** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Sare** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Stalprofil** – Wypłata dywidendy 0,18 PLN na akcję.
- **Torpol** – 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	58.8	11.6	18.6	12.3	0.7	0.7	0.6	3.6	3.7	3.2
BUDIMEX	108.00	6.2	7.4	8.9	3.2	3.3	3.4	1.5	2.3	2.6
ELEKTROBUDOWA	48.10	5.0	5.0	5.6	0.5	0.5	0.5	1.8	1.4	1.4
TRAKCJA PRKII	3.65	11.9	6.9	6.1	0.2	0.2	0.2	1.8	1.9	1.7
ENEA	8.38	3.4	3.8	3.5	0.3	0.3	0.2	4.5	4.6	4.4
ENERGA	8.49	2.9	4.7	4.5	0.4	0.3	0.3	3.9	3.6	3.7
EUROCASH	20.07	12.4	10.7	9.4	2.3	2.1	1.9	6.2	5.5	4.9
GRUPA AZOTY	38.18	8.3	9.5	8.8	0.6	0.5	0.5	4.2	4.8	4.9
INTERCARS	279	18.3	14.0	12.2	2.4	2.1	1.8	13.6	11.0	9.7
JSW	76.66	3.5	5.9	14.4	1.4	1.1	1.1	2.4	3.1	4.8
KETY	363.50	14.6	12.5	12.1	2.5	2.5	2.3	9.4	8.8	8.3
KGHM	88.04	4.6	7.6	7.8	1.0	0.9	0.8	6.3	3.5	3.4
LPP	9150	45.1	34.1	26.7	6.8	6.0	5.3	22.8	18.7	15.4
NEUCA	248.00	13.1	13.4	12.1	1.7	1.6	1.5	8.2	8.4	7.6
CCC	227	31.8	24.6	21.5	8.5	6.7	5.5	20.0	9.2	8.6
ORANGE POLSKA	4.74	-103.7	-45.4	69.9	0.6	0.6	0.6	4.6	4.7	4.4
CYFROWY POLSAT	22.6	14.7	11.8	11.0	1.2	1.1	1.0	7.0	6.6	6.1
ORBIS	84.00	16.7	16.0	14.6	1.9	1.6	1.5	8.5	6.7	7.6
PGE	9.05	6.2	5.6	5.6	0.4	0.4	0.3	4.2	4.5	4.4
PGNIG	5.94	12.8	9.1	9.0	1.0	0.9	0.8	5.6	4.6	4.4
PKP CARGO	47	25.8	9.3	7.4	0.6	0.6	0.5	4.5	3.6	3.5
PKN	98.12	6.3	9.7	9.5	1.3	1.2	1.1	4.3	5.7	5.5
LOTOS	70.3	7.8	9.6	7.8	1.2	1.1	1.0	5.9	5.6	4.8
TAURON	1.89	2.3	2.1	2.6	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	8.76	15.6	15.6	14.1	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	415	16.1	15.7	13.8	1.2	1.2	1.1	8%	9%	8%
BZ WBK	377	16.9	18.3	15.5	1.7	1.5	1.5	11%	10%	9%
ING BSK	182.00	16.9	16.4	15.4	2.0	1.9	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	66.90	15.3	12.4	11.2	1.3	1.3	1.2	8%	11%	11%
PEKAO	115.5	15.6	13.9	12.3	1.3	1.3	1.3	11%	9%	11%
PKO BP	41.9	16.9	15.0	13.6	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	38.5	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.70	-1.1	-46.1	5.6	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	44.25	13.1	13.3	12.6	2.6	2.5	2.4	21%	19%	19%
GPW	41.90	11.3	12.3	11.9	2.2	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
5 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.