

Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – Bank stawia na rozwój organiczny, przygląda się jednak rynkowi pod kątem ewentualnych dalszych przejęć, ale podchodzi do nich oportunistycznie - poinformowała Katarzyna Sułkowska, prezes banku.
- Aparator** – Spółka zakłada, że w latach 2019-20 będzie rosła 5-7%, podobnie jak cały rynek, a w kolejnych dwóch latach wzrost przyspieszy - poinformował prezes Mirosław Klepacki. Dodał, że w IV kwartale 2018 spółka planuje przedstawić strategię na lata 2019-2022.
- Bank Millennium** – Bank liczy, że liczba użytkowników należącej do niego platformy zakupowej goodie w 2019 roku wzrośnie do 1m, z czego około 90% nie będzie klientami banku. W przyszłości na platformie pojawić się mają produkty bankowe - poinformował Wojciech Grudzień, prezes Millennium Goodie.
- CDRL** – Oferta CDRL na zakup udziałów zagranicznej spółki posiadającej sieć sklepów z artykułami dla dzieci nie została przyjęta. Jednocześnie spółka podjęła decyzję o prowadzeniu ze sprzedającymi dalszych rozmów w celu ustalenia warunków finansowych ewentualnej transakcji.
- Ciech** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	933,5	901,6	3,5%	5,7%	5,4%
EBITDA	188,2	167,7	12,3%	-1,6%	14,1%
EBIT	124,2	104,9	18,4%	-5,7%	21,8%
zysk netto j.d.	98,6	75,2	31,1%	6,1%	33,2%
marża EBITDA	20,2%	18,6%	1,56	-1,50	1,54
marża EBIT	13,3%	11,6%	1,67	-1,61	1,79
marża netto	10,6%	8,3%	2,22	0,04	2,21

- Erbud** – 1. Na koniec czerwca 2018 portfel zamówień grupy wynosił 2 583m PLN, z czego wartość przypadająca na 2018 rok to 1.151m PLN. Największe pozycje w strukturze backlogu grupy to budynki mieszkalne (707,8m PLN) oraz budynki handlowo-usługowe (524,1m PLN). 2. Spółka, która w sierpniu zdecydowała o przeszacowaniu rentowności niektórych wykonywanych kontraktów zapewnia, że pozostałe realizowane projekty generują dodatnią marżę. Grupa oczekuje poprawy wyników w kolejnych okresach - poinformował prezes Dariusz Grzeszczak. 3. Erbud spodziewa się zysku w II półroczu 2018 roku, jednak cały rok zamknie stratą - poinformował prezes Dariusz Grzeszczak. Podtrzymał, że przychody w tym roku przekroczą 2mld PLN. Przyszły rok spółka planuje zamknąć zyskiem, ale - jak wskazał prezes - jest jeszcze za wcześnie, by deklarować dywidendę.
- Gino Rossi** – Przychody grupy w sierpniu 2018 roku wyniosły 11,8m PLN i były o 14,9% niższe rok do roku. Udział sprzedaży B2B w Gino Rossi w sierpniu wyniósł 11,5%, co oznacza spadek r/r o 21,1 pkt. %.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,735	-1.2%	-1.6%	-7.9%
WIG20	2,296	-1.1%	0.0%	-6.7%
mWIG40	4,068	-1.4%	-5.4%	-16.1%
sWIG80	11,991	-1.0%	-7.3%	-17.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	126.5	-1.1%	-3.4%	-3.7%
BUX	37,135	0.5%	-0.3%	-5.7%
RTS	1,069	-1.2%	-6.1%	-7.4%
ISE	92,791	-0.4%	-1.5%	-19.5%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,975	0.1%	1.9%	5.1%
S&P500	2,889	-0.3%	1.3%	8.0%
NASDAQ	7,995	-1.2%	1.7%	15.8%
DAX	12,040	-1.4%	-4.4%	-6.8%
FTSE100	7,383	-1.0%	-3.7%	-4.0%
CAC40	5,260	-1.5%	-4.0%	-1.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7193	-0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3253	0.3%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8272	0.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1630	0.4%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Inter Cars** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	2136,7	2077,2	2,9%	27,7%	29,5%
EBITDA	123,0	115,8	6,2%	28,8%	51,7%
EBIT	104,6	98,2	6,5%	32,1%	64,5%
zysk netto j.d.	73,3	73,1	0,3%	32,5%	69,3%
marża EBITDA	5,8%	5,6%	0,18	0,05	0,84
marża EBIT	4,9%	4,7%	0,17	0,16	1,04
marża netto	3,4%	3,5%	-0,09	0,12	0,81

- **KGHM** – Grupa spodziewa się, że ceny miedzi wzrosną w ciągu najbliższego półrocza lub roku - poinformował Marcin Chłudziński, prezes KGHM. Prezes liczy na to, że ceny wzrosną do ok. 7 tys. USD za tonę.
- **MLP Group** – Zarząd zdecydował o wypłacie 3,26m PLN zaliczki na poczet dywidendy, czyli 0,18 PLN na akcję.
- **ML System** – Konsorcjum podpisało umowę na dostawę i montaż 890 instalacji fotowoltaicznych w budynkach prywatnych w siedmiu gminach w województwie podkarpackim. Wartość umowy brutto to 14,3m PLN.
- **Monnari** – Miss Class, spółka zależna Monnari Trade, dokonała zajęcia komorniczego na rachunku Simple na kwotę 6m PLN. Działania te są zaskoczeniem w świetle dotychczas prowadzonych negocjacji ws. sprzedaży Simple na rzecz Monnari i oczekuje wycofania zajęcia komorniczego - poinformował Gino Rossi, właściciel Simple.
- **PGE** – PGE Ventures, PFR Ventures, SpeedUp Group oraz Narodowe Centrum Badań i Rozwoju utworzyły fundusz SpeedUp Energy Innovation powered by PGE Ventures (SEI) - poinformowały spółki podczas Forum Energetycznego w Krynicy.
- **Pozbud** – Spółka podpisała umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu "Wdrożenie innowacyjnej technologii produkcji kantówki pasywnej Dual Strong" na kwotę nie większą niż 18,9m PLN.
- **Śnieżka** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	181,9	181,6	0,2%	13,7%	53,6%
EBITDA	37,6	32,4	16,0%	73,4%	99,0%
EBIT	32,7	28,0	17,0%	82,0%	125,7%
zysk netto j.d.	26,5	22,1	19,7%	71,4%	159,7%
marża EBITDA	20,7%	17,8%	2,84	7,11	4,72
marża EBIT	18,0%	15,4%	2,60	6,75	5,75
marża netto	14,6%	12,2%	2,40	4,90	5,95

2. Spółka ocenia, że kolejne miesiące powinny przynieść stopniową poprawę wyników, a rynek najważniejszego dla spółki surowca powoli się normuje.

- **Tesgas** – Oferta o wartości 35m PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę gazociągu dla Polskiej Spółki Gazownictwa z oddziałem w Krakowie.
- **Torpol** – Portfel zamówień na koniec czerwca wynosił ponad 2,55mld PLN netto. Grupa skupia się na realizacji backlogu oraz utrzymaniu wartości portfela na poziomie zapewniającym 1,2-1,5mld PLN przychodów rocznie. Torpol potwierdził szacunki wyników za II poł. 2018.
- **Wojas** – Przychody spółki wzrosły w sierpniu 2018 roku o 14,8% r/r, do 16,8m PLN.
- **Zremb-Chojnice** – Sąd Rejonowy w Gdańsku wyznaczył na 15 listopada 2018 roku termin zgromadzenia wierzycieli Zakładu Budowy Maszyn Zremb-Chojnice w restrukturyzacji.
- **ZUE** – Spółka zamierza selektywnie podchodzić do nowych zleceń, kierując się potencjalną marżą i względami logistycznymi - poinformował prezes Wiesław Nowak. Jak dodał, cele długofalowe spółki się nie zmieniają, firma skupia się na infrastrukturze miejskiej i kolejowej.

Transakcje

- **Cognor** – Członek Zarządu nabył 16 000 akcji po cenie 2,00 PLN za akcję.
- **Mex Polska** – Trigon TFI zmniejszył swoje zaangażowanie w akcjonariacie do poniżej 5% i ma obecnie 4,95% głosów na WZ spółki, stanowiących 4,95% kapitału zakładowego.
- **Mirbud** – Prezes Zarządu nabył 99 298 akcji po cenie 1,05-1,08 PLN za akcję.
- **Oponeo** – Prezes Zarządu zbył 5 000 akcji po cenie w przedziale 23,30-24,50 PLN za akcję.
- **Orbis** – Wiceprezes Zarządu nabył 650 akcji po cenie w przedziale 84,00-88,80 PLN za akcję.
- **PBKM** – Dwóch członków Zarządu nabyło łącznie 2 186 akcji po cenie w przedziale 56,00-58,40 PLN za akcję.
- **Protektor** – Fundusz inwestycyjny otwarty PKO Parasolowy, zarządzany przez PKO TFI, zwiększył zaangażowanie w spółce do 5,25% akcji i głosów na WZ.

Makro

- **NBP** – Decyzja ws. stóp procentowych 1,5% (oczekiwania: bez zmian, obecnie: 1,5%).

Kalendarium Spółek

- **Esotiq** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 1,00 PLN na akcję.
- **I2 Development** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 1,12 PLN na akcję.
- **Atlas** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Celtic** – Wypłata dywidendy 0,50 PLN na akcję.
- **CNT** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Drop** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Elektrotim** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Enter Air** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 100 000 akcji serii A oraz 10 443 750 akcji serii B.
- **Hydrotor** – Wypłata dywidendy 2,00 PLN na akcję.
- **IM Company** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,34 EUR na akcję.
- **Immoble** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 PLN na akcję.
- **Masterpharm** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **OEX** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Śnieżka** – 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 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	57.3	11.3	18.1	12.0	0.7	0.6	0.6	3.5	3.6	3.1
BUDIMEX	103.40	5.9	7.1	8.5	3.1	3.2	3.3	1.3	2.0	2.3
ELEKTROBUDOWA	47.10	4.9	4.9	5.5	0.5	0.5	0.5	1.7	1.4	1.3
TRAKCJA PRKil	3.29	10.7	6.2	5.5	0.2	0.2	0.2	1.6	1.6	1.4
ENEA	8.03	3.2	3.6	3.3	0.3	0.3	0.2	4.4	4.6	4.3
ENERGA	8.02	2.8	4.4	4.3	0.4	0.3	0.3	3.9	3.5	3.6
EUROCASH	20	12.3	10.7	9.4	2.3	2.1	1.9	6.2	5.4	4.9
GRUPA AZOTY	37	8.0	9.2	8.5	0.5	0.5	0.5	4.1	4.7	4.8
INTERCARS	266	17.4	13.4	11.6	2.3	2.0	1.7	13.1	10.6	9.3
JSW	74.4	3.4	5.7	14.0	1.4	1.1	1.0	2.4	3.0	4.6
KETY	361.00	14.5	12.4	12.0	2.5	2.4	2.2	9.4	8.7	8.3
KGHM	87.20	4.5	7.5	7.7	1.0	0.9	0.8	6.3	3.5	3.4
LPP	8850	43.6	33.0	25.8	6.6	5.8	5.1	22.1	18.1	14.9
NEUCA	249.50	13.1	13.5	12.2	1.7	1.6	1.5	8.2	8.4	7.6
CCC	225	31.5	24.4	21.3	8.4	6.7	5.4	19.8	9.1	8.6
ORANGE POLSKA	4.65	-101.7	-44.5	68.6	0.6	0.6	0.6	4.5	4.6	4.4
CYFROWY POLSAT	22.34	14.6	11.7	10.9	1.2	1.1	1.0	6.9	6.5	6.1
ORBIS	83.20	16.5	15.9	14.5	1.8	1.6	1.5	8.4	6.6	7.6
PGE	8.55	5.9	5.3	5.3	0.4	0.3	0.3	4.0	4.4	4.3
PGNIG	5.8	12.5	8.9	8.8	1.0	0.9	0.8	5.5	4.5	4.3
PKP CARGO	46.95	25.7	9.2	7.4	0.6	0.6	0.5	4.5	3.6	3.5
PKN	102	6.5	10.1	9.9	1.4	1.2	1.1	4.4	5.9	5.7
LOTOS	70.68	7.8	9.6	7.9	1.2	1.1	1.0	5.9	5.6	4.8
TAURON	1.77	2.1	2.0	2.4	0.2	0.2	0.1	3.8	3.7	4.2

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	8.67	15.4	15.4	13.9	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	409.6	15.9	15.5	13.7	1.2	1.1	1.1	8%	9%	8%
BZ WBK	372	16.7	18.0	15.3	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	64.00	14.6	11.8	10.7	1.2	1.3	1.1	8%	11%	11%
PEKAO	114.1	15.4	13.7	12.1	1.3	1.3	1.3	11%	9%	11%
PKO BP	41.4	16.7	14.8	13.4	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	38	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.64	-1.0	-42.2	5.1	0.1	0.2	0.2	-13%	0%	3%
GETIN HOLDING	0.21	0.9	3.0	1.5	0.1	0.1	0.1	8%	2%	5%
PZU	44.10	13.1	13.3	12.5	2.6	2.5	2.4	21%	19%	19%
GPW	41.80	11.2	12.3	11.9	2.2	2.0	1.9	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.37	-1.3	2.3	2.1	0.1	0.1	0.1	-5%	3%	4%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

PRZED PRYZYSTĄPIENIEM 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
6 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.