

## Informacje ze Spółek

- Altus TFI** – 1. Zarząd spółki podjął uchwałę o otwarciu z dniem 6 września likwidacji sześciu subfunduszy wydzielonych w ramach Altus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy. 2. Altus planuje wypłacić środki pieniężne uczestnikom likwidowanych subfunduszy w ramach Altus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowy do 31 marca 2020 r. - wynika z prospektu informacyjnego funduszu, zaktualizowanego 6 września.
- BZ WBK** – BZ WBK zmienił nazwę na Santander Bank Polska i w weekend planuje zmianę wizualizacji oddziałów oraz usług bankowości internetowej i mobilnej.
- Dębica** – Akcjonariusze Dębicy zdecydują w sprawie upoważnienia zarządu do podwyższania kapitału zakładowego o nie więcej niż 82,8m PLN w ramach kapitału docelowego.
- Introl** – 1. Svanser, spółka zależna prezesa Introlu Józefa Bodzionego, zgłosiła na NWZ projekt uchwały zakładający skup do 0,5m własnych akcji za maksymalnie 2m PLN.
- Inter Cars** – Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w sierpniu 2018 roku wyniosły 668,7m PLN, co oznacza wzrost r/r o 16,3%. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 5 054,3m PLN przychodów, więcej o 16,5% niż rok wcześniej.
- Kruk** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	319,6	301,4	6,0%	12,8%	12,0%
EBITDA	152,0	125,2	21,4%	14,1%	21,6%
EBIT	146,9	121,0	21,4%	13,8%	22,4%
zysk netto j.d.	98,6	88,1	11,9%	-2,9%	8,7%
marża EBITDA	47,6%	41,7%	5,86	0,54	3,74
marża EBIT	46,0%	40,2%	5,76	0,41	3,90
marża netto	30,8%	29,2%	1,62	-4,98	-0,94

2. Kruk oczekuje, że przegląd opcji strategicznych zakończy się do końca 2018 r. Spółka w I połowie 2018 roku zainwestowała 407m PLN w portfele wierzytelności i spodziewa się zwiększenia aktywności zakupów w Polsce i za granicą w drugiej połowie 2018 roku.

- Mo-BRUK** – Spółka chce skupić 38 500 akcji własnych po 51 PLN za sztukę. Oferty można składać od 10 do 14 września, nabycie akcji ma nastąpić 21 września.
- Pragma Inkaso** – Spółka liczy, że II półrocze będzie dla grupy "istotnie lepsze wynikowo" - poinformował zarząd spółki w liście do akcjonariuszy.
- Rafako** – Spółka planuje rewizję przedstawionej w kwietniu strategii, a informacja na ten temat może pojawić się w ciągu 4-6 tygodni - poinformowali przedstawiciele spółki. Grupa spodziewa się, że wartość pozyskanych w tym roku kontraktów będzie wyższa niż zakładano w kwietniu, pracuje nad złożeniem - jeszcze w tym roku - ofert na łączną kwotę ok. 3,5mld PLN.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	57,580	-1.5%	-4.2%	-9.7%
WIG20	2,257	-1.6%	-2.2%	-8.3%
mWIG40	3,957	-1.6%	-9.1%	-18.4%
sWIG80	11,616	-1.3%	-9.7%	-20.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	125.9	0.1%	-4.2%	-4.2%
BUX	37,190	-0.1%	0.6%	-5.6%
RTS	1,051	-0.4%	-5.7%	-9.0%
ISE	93,274	0.6%	-3.8%	-19.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,917	-0.3%	1.3%	4.8%
S&P500	2,872	-0.2%	0.5%	7.4%
NASDAQ	7,903	-0.3%	0.2%	14.5%
DAX	11,960	0.0%	-5.3%	-7.4%
FTSE100	7,278	-0.6%	-6.4%	-5.3%
CAC40	5,252	0.2%	-4.5%	-1.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7344	0.4%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3143	-0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8526	0.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1553	-0.6%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Simple** – Postępowanie egzekucyjne wobec Simple Creative Products zostało zawieszono - podało Monnari w komunikacie prasowym.
- **TIM** – NWZ spółki zdecyduje w sprawie upoważnienia zarządu do dysponowania środkami zgromadzonymi na funduszu dywidendowym w wysokości 57,49m PLN w celu wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.
- **Torpol** – Spółka liczy, że ograniczy stratę netto w trzecim kwartale i odnotuje dodatni wynik netto na koniec 2018 roku - poinformował Grzegorz Grabowski, prezes spółki. Torpol spodziewa się wzrostu portfela zamówień i dwucyfrowych marż w spółce zależnej Torpol Oil&Gas.
- **WP** – Wirtualna Polska do końca roku może przejąć spółkę zajmującą się handlem internetowym w regionie Europy Środkowo-Wschodniej - poinformował prezes Jacek Świdorski. Grupa analizuje obecnie przejęcie jednego dużego podmiotu i kilku mniejszych.

## Transakcje

- **Skarbiec Holding** – Copernicus TFI zwiększył swoje zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 9,64% z 4,64%.

## Kalendarium Spółek

- **Lotos** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 1,00 PLN na akcję.
- **NTT System** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,17 PLN na akcję.
- **Aplisens** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **ATM** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Dębica** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Echo Investments** – NWZA.
- **IFirma** – NWZA.
- **Morizon** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Newag** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Nowa Gala** – Wypłata dywidendy w wysokości 0,05 PLN na akcję.
- **Orzeł Biały** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Protektor** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,12 PLN na akcję.
- **Rawplug** – NWZA.
- **Regnon** – NWZA.
- **TXM** – NWZA.
- **Vantage Development** – Publikacja raportu za 2Q18.

## Wezwania i skupy akcji

- **Protektor** – Luma Holding wzywa do sprzedaży 6 296 150 akcji Protektor, stanowiących 33,1% kapitału zakładowego, oferując po 4,20 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 26 września 2018, a zakończenie 9 października 2018.
- **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		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BOGDANKA	53	16.7	11.1	10.8	0.6	0.6	0.6	3.3	2.9	2.7
BUDIMEX	101.00	6.9	8.3	9.3	3.1	3.2	3.2	1.9	2.2	2.6
ELEKTROBUDOWA	44.40	4.6	5.1	4.7	0.5	0.5	0.5	1.2	1.1	1.7
TRAKCJA PRKil	2.90	5.4	4.9	5.1	0.2	0.2	0.2	1.3	1.2	1.0
ENEA	7.56	3.4	3.2	3.3	0.2	0.2	0.2	4.5	4.2	4.3
ENERGA	7.76	4.3	4.1	4.2	0.3	0.3	0.3	3.5	3.6	3.8
EUROCASH	19.8	10.6	9.3	na	2.1	1.9	na	5.4	4.8	na
GRUPA AZOTY	32.06	8.0	7.4	7.6	0.4	0.4	0.4	4.3	4.4	4.8
INTERCARS	252.5	12.7	11.0	9.7	1.9	1.6	1.4	10.1	9.0	7.9
JSW	68.24	5.2	12.8	9.6	1.0	0.9	0.9	2.7	4.1	3.4
KETY	360.00	12.4	12.0	11.0	2.4	2.2	2.1	8.7	8.3	7.6
KGHM	84.66	7.3	7.5	8.8	0.9	0.8	0.8	3.4	3.3	3.5
LPP	9000	33.5	26.2	na	5.9	5.2	na	18.4	15.2	na
NEUCA	248.00	13.4	12.1	11.1	1.6	1.5	1.4	8.4	7.6	6.7
CCC	212.8	23.1	20.1	17.2	6.3	5.1	4.2	8.7	8.1	7.5
ORANGE POLSKA	4.51	-43.2	66.6	24.9	0.6	0.6	0.6	4.5	4.3	4.0
CYFROWY POLSAT	22.2	11.6	10.9	10.3	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	83.00	15.8	14.5	12.9	1.6	1.5	1.4	6.6	7.6	6.7
PGE	8.64	5.3	5.4	5.1	0.3	0.3	0.3	4.4	4.3	4.0
PGNIG	5.88	9.0	8.9	9.8	0.9	0.8	0.8	4.6	4.4	4.2
PKP CARGO	45.5	9.0	7.1	6.8	0.6	0.5	0.5	3.6	3.4	3.2
PKN	102.35	10.1	10.0	9.5	1.2	1.1	1.0	5.9	5.7	5.1
LOTOS	72.6	9.9	8.1	8.5	1.1	1.0	0.9	5.8	4.9	4.6
TAURON	1.7	1.9	2.3	2.0	0.2	0.1	0.1	3.7	4.2	3.8

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BANK MILLENNIUM	8.49	15.1	13.7	11.3	1.2	1.2	1.1	8%	9%	10%
mBANK	393.6	14.9	13.1	11.0	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
BZ WBK	371.8	18.0	15.3	11.8	1.5	1.5	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	180.00	16.2	15.2	12.8	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	60.95	11.3	10.2	8.4	1.2	1.1	1.0	11%	11%	12%
PEKAO	109.3	13.1	11.6	9.1	1.3	1.2	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	41.08	14.7	13.3	10.7	1.3	1.2	1.1	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	39.1	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.49	-32.3	3.9	2.5	0.1	0.1	0.1	0%	3%	5%
GETIN HOLDING	0.19	2.7	1.3	1.1	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	43.00	12.9	12.2	11.9	2.4	2.3	2.2	19%	19%	19%
GPW	40.60	11.9	11.5	11.2	2.0	1.8	1.7	17%	17%	16%
OPEN FINANCE	0.33	2.0	1.8	2.0	0.1	0.1	0.1	3%	4%	3%

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.

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.