

Informacje ze Spółek

- Ambra** – Zarząd Ambry rekomenduje wypłatę 0,68 PLN dywidendy na akcję z zysku za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2018 roku.
- Aplisens** – 1. Aplisens przewiduje, że przychody grupy zwiększą się o kilka % w 2H18. Realizacja całorocznego planu 107,5m PLN jest możliwa, ale utrudniona ze względu na spadek sprzedaży w Iranie. 2. Aplisens planuje dalszą dywersyfikację rynków zbytu i wejście do Turcji oraz Stanów Zjednoczonych.
- Ciech** – Maciej Tybura zrezygnował w poniedziałek ze stanowiska prezesa Ciechu, z przyczyn osobistych. Rada nadzorcza spółki oddelegowała Dawida Jakubowicza, do wykonywania funkcji prezesa na okres trzech miesięcy.
- Dębica** – Zysk netto Firmy Oponiarskiej Dębica w 2H18 wyniósł 12,4m PLN, czyli był o 29% niższy r/r. Przychody grupy w tym okresie spadły r/r o 0,6% do 468m PLN.
- Echo Investments** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

| m PLN | 2Q18 | kons. | vs. kons. | r/r | k/k |
|-----------------|-------|-------|-----------|--------|--------|
| Przychody | 126,4 | 88,5 | 42,9% | 24,9% | 96,2% |
| EBIT | 50,6 | 54,7 | -7,5% | 12,1% | -37,8% |
| zysk netto j.d. | 75,8 | 51,1 | 48,3% | -39,3% | 49,5% |
| marża EBIT | 40,0% | 71,7% | -31,66 | -4,56 | -86,24 |
| marża netto | 60,0% | 64,9% | -4,91 | -63,44 | -18,75 |

- Elektrobudowa** – 1. Elektrobudowa po raz drugi obniża prognozy wyników finansowych dla spółki-matki i grupy kapitałowej na 2018 rok. Po 1H18 grupa ma 59,9m PLN straty netto, głównie z powodu zawiązania rezerwy w wysokości 60,3m PLN.
- Grupa Azoty** – 1. Grupa Azoty liczy, że przejście Compo Expert, producenta nawozów specjalistycznych, uzupełni ofertę grupy o produkty wysokomarżowe oraz zapewni synergie m.in. w obszarze sprzedaży, know-how produkcyjnego oraz badań i rozwoju. 2. Grupa Azoty może, w związku z przejściem Compo Expert, zrewidować program inwestycyjny, opóźniając realizację pewnych projektów. Priorytetowe inwestycje grupy będą jednak realizowane zgodnie z planem. 3. Grupa Azoty podtrzymuje politykę dywidendową.
- Kruk** – Kruk oczekuje, że tegoroczny poziom inwestycji w portfele w Polsce będzie rekordowy i przekroczy poziom 430m PLN. Spółka spodziewa się, że w najbliższych kwartałach wskaźnik kosztów do spłat będzie wynosił około 29% i ocenia, że jej apetyt na ewentualny zakup portfeli GetBacku jest umiarkowany.
- Lotos** – Rada nadzorcza grupy Lotos powołała do składu zarządu Jarosława Wittstocka, na stanowisko wiceprezesa ds. korporacyjnych.

Rafał Materka

Analityk

| | GPW | 1D | 1M | YTD |
|--------|--------|-------|-------|--------|
| | | | | |
| WIG | 57,844 | 0.5% | -1.6% | -9.3% |
| WIG20 | 2,271 | 0.6% | 1.1% | -7.7% |
| mWIG40 | 3,963 | 0.2% | -7.4% | -18.2% |
| sWIG80 | 11,601 | -0.1% | -9.6% | -20.5% |

| | RYNKI WSCHODZĄCE | 1D | 1M | YTD |
|------|------------------|-------|-------|--------|
| | | | | |
| MSCI | 126.4 | 0.4% | -2.7% | -3.8% |
| BUX | 37,203 | 0.0% | 2.9% | -5.5% |
| RTS | 1,043 | -0.7% | -1.3% | -9.6% |
| ISE | 91,698 | -1.7% | -3.4% | -20.5% |

| | RYNKI ROZWIĄTE | 1D | 1M | YTD |
|---------|----------------|-------|-------|-------|
| | | | | |
| DJIA | 25,857 | -0.2% | 2.1% | 4.6% |
| S&P500 | 2,877 | 0.2% | 1.5% | 7.6% |
| NASDAQ | 7,924 | 0.3% | 1.1% | 14.8% |
| DAX | 11,986 | 0.2% | -3.5% | -7.2% |
| FTSE100 | 7,279 | 0.0% | -5.1% | -5.3% |
| CAC40 | 5,270 | 0.3% | -2.7% | -0.8% |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | | | | |
|----------------------------|-------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N | 1.59% | USDPLN | 3.7193 | -0.4% |
| WIBOR 1M | 1.64% | EURPLN | 4.3121 | -0.1% |
| WIBOR 3M | 1.70% | CHFPLN | 3.8142 | -1.0% |
| WIBOR 6M | 1.78% | EURUSD | 1.1594 | 0.4% |
| WIBOR 1Y | 1.82% | | | |
| Stopa REPO | 1.50% | | | |

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

| m PLN | 2Q18 | kons. | vs. kons | r/r | k/k |
|-----------------|-------|-------|----------|-------|-------|
| Przychody | 182,4 | 174,8 | 4,4% | 15,7% | 2,0% |
| EBITDA | 25,4 | 24,9 | 1,9% | 7,5% | 1,5% |
| EBIT | 18,1 | 17,7 | 2,1% | 6,4% | 2,0% |
| zysk netto j.d. | 17,6 | 13,1 | 34,2% | 28,4% | 26,5% |
| marża EBITDA | 13,9% | 14,2% | -0,32 | -1,06 | -0,07 |
| marża EBIT | 9,9% | 10,1% | -0,20 | -0,87 | 0,01 |
| marża netto | 9,7% | 7,5% | 2,17 | 0,96 | 1,87 |

- **PGNiG** – Docelowo PGNiG będzie dążyć do uzyskania własnego wydobycia ze złóż w Norwegii na poziomie 10mld m³ rocznie, czyli przepustowości gazociągu Baltic Pipe.
- **Santander Polska** – Koszty związane z rebrandingiem BZ WBK na Santander Bank Polska będą rozłożone na dwa lata. Bank podtrzymuje swoją politykę dywidendową i chce wypłacać dywidendę co roku.

Transakcje

- **MW Trade** – Quercus TFI zwiększył swoje zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 5,008% z 4,41%.

Kalendarium Spółek

- **MediaCAP** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,06 PLN na akcję.
- **Berling** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Best** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **ERG** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Lotos** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,00 PLN na akcję.
- **Mangata Holding** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **NTT System** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,12 PLN na akcję.
- **PCC Intermodal** – Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji.
- **PZU** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,50 PLN na akcję.
- **Seco/Warwick** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Votum** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Wojas** – Publikacja raportu za 2Q18.

Wezwania i skupy akcji

- **Protector** – Luma Holding wzywa do sprzedaży 6 296 150 akcji Protector, 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 potrwać 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 | 49.7 | 15.7 | 10.4 | 10.1 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 3.1 | 2.7 | 2.5 |
| BUDIMEX | 100.20 | 6.9 | 8.3 | 9.2 | 3.1 | 3.2 | 3.2 | 1.9 | 2.1 | 2.6 |
| ELEKTROBUDOWA | 47.00 | 4.9 | 5.4 | 5.0 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 1.4 | 1.3 | 1.8 |
| TRAKCJA PRKil | 3.06 | 5.7 | 5.1 | 5.4 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1.5 | 1.3 | 1.2 |
| ENEA | 7.38 | 3.3 | 3.1 | 3.2 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 4.5 | 4.2 | 4.3 |
| ENERGA | 7.73 | 4.2 | 4.1 | 4.2 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 3.5 | 3.6 | 3.8 |
| EUROCASH | 20.09 | 10.7 | 9.5 | na | 2.1 | 1.9 | na | 5.5 | 4.9 | na |
| GRUPA AZOTY | 31.72 | 7.9 | 7.3 | 7.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 4.2 | 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 | 63 | 4.8 | 11.9 | 8.9 | 0.9 | 0.9 | 0.8 | 2.5 | 3.7 | 3.1 |
| KETY | 365.00 | 12.5 | 12.1 | 11.2 | 2.5 | 2.3 | 2.1 | 8.8 | 8.3 | 7.7 |
| KGHM | 85.50 | 7.4 | 7.6 | 8.9 | 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 | 259.50 | 14.1 | 12.7 | 11.6 | 1.6 | 1.5 | 1.4 | 8.7 | 7.9 | 7.0 |
| CCC | 209 | 22.7 | 19.8 | 16.9 | 6.2 | 5.0 | 4.1 | 8.5 | 8.0 | 7.4 |
| ORANGE POLSKA | 4.58 | -43.9 | 67.6 | 25.3 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 4.6 | 4.3 | 4.1 |
| CYFROWY POLSAT | 22.32 | 11.6 | 10.9 | 10.3 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 6.5 | 6.1 | 5.7 |
| ORBIS | 76.80 | 14.7 | 13.4 | 12.0 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 6.2 | 7.0 | 6.2 |
| PGE | 8.58 | 5.3 | 5.3 | 5.0 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 4.4 | 4.3 | 4.0 |
| PGNIG | 5.89 | 9.1 | 8.9 | 9.8 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 4.6 | 4.4 | 4.2 |
| PKP CARGO | 45 | 8.9 | 7.1 | 6.7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 3.5 | 3.4 | 3.2 |
| PKN | 101.75 | 10.0 | 9.9 | 9.4 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 5.9 | 5.6 | 5.1 |
| LOTOS | 73.8 | 10.1 | 8.2 | 8.6 | 1.1 | 1.0 | 0.9 | 5.8 | 5.0 | 4.6 |
| TAURON | 1.69 | 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 | 8.85 | 15.8 | 14.2 | 11.7 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 8% | 9% | 10% |
| mBANK | 405 | 15.3 | 13.5 | 11.3 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 9% | 8% | 9% |
| BZ WBK | PL not found | na | na | na | na | na | na | na | na | na |
| ING BSK | 178.00 | 16.0 | 15.1 | 12.6 | 1.8 | 1.7 | 1.5 | 12% | 12% | 13% |
| ALIOR BANK | 61.10 | 11.3 | 10.2 | 8.5 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 11% | 11% | 12% |
| PEKAO | 112.2 | 13.5 | 11.9 | 9.4 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 9% | 11% | 13% |
| PKO BP | 41.8 | 15.0 | 13.5 | 10.9 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 9% | 10% | 11% |
| BGŻ BNPP | 40.4 | na | na | na | na | na | na | na | na | na |
| GETIN NOBLE BANK | 0.50 | -32.9 | 4.0 | 2.5 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0% | 3% | 5% |
| GETIN HOLDING | 0.2 | 2.9 | 1.4 | 1.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 2% | 5% | 5% |
| PZU | 42.50 | 12.8 | 12.1 | 11.8 | 2.4 | 2.3 | 2.2 | 19% | 19% | 19% |
| GPW | 39.15 | 11.5 | 11.1 | 10.8 | 1.9 | 1.8 | 1.7 | 17% | 17% | 16% |
| OPEN FINANCE | 0.34 | 2.1 | 1.9 | 2.1 | 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.