

## Informacje ze Spółek

- **Altus TFI** – Walne zgromadzenie spółki zależnej Rockbridge TFI podjęło uchwały o rozwiązaniu funduszy Rockbridge FIZ Bezpieczna Inwestycja 1 i Rockbridge FIZ Bezpieczna Inwestycja 3. Dzień otwarcia likwidacji funduszy wyznaczono na 21 września.
- **Ambra** – Spółka ocenia, że wzrost cen wina ze zbiorów roku 2017 może mieć negatywny wpływ na marżę ze sprzedaży w pierwszych kwartałach roku obrotowego 2018/2019 i spółka planuje przeprowadzać podwyżki cen, które powinny pozwolić powrócić do standardowego poziomu marży w drugiej połowie roku obrotowego.
- **Amica** – 1. Spółka przewiduje, że przychody w 2018 roku wzrosną do 2,9- 3mld PLN, gdyż pozytywne tendencje sprzedażowe utrzymują się w III kwartale – poinformował wiceprezes Wojciech Kocikowski. 2. Amica, której nie udało skupić żadnej własnej akcji w sierpniowej ofercie 250 tys. walorów po 120 PLN za sztukę, niebawem może ponowić buyback. Spółka podtrzymuje politykę, która zakłada przeznaczanie około 20% zysku na dywidendę - powiedział wiceprezes spółki Wojciech Kocikowski. 3. Amica, która prowadzi negocjacje w sprawie przejęcia praw do marki Fagor, spodziewa się, że ich wynik będzie znany do końca 2018 – poinformował wiceprezes Wojciech Kocikowski.
- **Echo Investment** – Spółka planuje sprzedać w 2019 roku około 1,5 tysiąca mieszkań. Zakładana na 2019 rok liczba przekazania to 1.200 lokali. Deweloper liczy, że utrzyma "wyższe" marże, ale raczej nie będzie to poziom 33% z drugiego kwartału.
- **ERG** – Spółka planuje jeszcze w tym roku lub na początku przyszłego przedstawić efekty przeglądu opcji strategicznych.
- **LW Bogdanka** – Bogdanka zawarła ze spółką Eneą Wytwarzanie aneks do umowy wieloletniej, na podstawie którego jej wartość w latach 2017-2036 wyniesie 16,44mld PLN netto, czyli 17,7% więcej niż podawano wcześniej.
- **Mangata** – 1. Zarząd będzie chciał rekomendować w kolejnych okresach wypłatę ok. 50% zysku netto na dywidendę – poinformował prezes Leszek Jurasz. 2. Mangata będzie chciała w przyszłym roku poprawić wyniki rok do roku – poinformował prezes Leszek Jurasz. Spółka podtrzymuje prognozy finansowe na ten rok. 3. Mangata zrezygnowała z planowanej budowy nowej odlewni, zamierza zmodernizować istniejące zakłady – poinformował prezes Leszek Jurasz. CAPEX grupy w tym roku może być niższy niż zakładano i wynieść 55-60m PLN.
- **Pekao** – Bank zamierza wyemitować obligacje podporządkowane o łącznej wartości nominalnej do 1,5mld PLN. Rozważany termin emisji obligacji to październik 2018 roku, ale - jak zastrzegł bank - ostateczny termin będzie uzależniony od sytuacji na rynku obligacji.
- **PGNiG** – Grupa przedłuży współpracę z Ukrtransgazem. Spółka będzie mogła nadal korzystać z podziemnych magazynów gazu na Ukrainie.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	57,575	-0.5%	-2.1%	-9.7%
WIG20	2,248	-1.0%	0.1%	-8.6%
mWIG40	3,922	-1.0%	-8.4%	-19.1%
sWIG80	11,522	-0.7%	-10.2%	-21.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	126.4	-0.1%	-2.8%	-3.9%
BUX	36,372	-2.2%	0.6%	-7.6%
RTS	1,056	1.2%	-0.1%	-8.5%
ISE	92,389	0.8%	-2.7%	-19.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,971	0.4%	2.6%	5.1%
S&P500	2,888	0.4%	1.9%	8.0%
NASDAQ	7,972	0.6%	1.7%	15.5%
DAX	11,970	-0.1%	-3.7%	-7.3%
FTSE100	7,274	-0.1%	-5.1%	-5.4%
CAC40	5,284	0.3%	-2.4%	-0.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7090	-0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3050	-0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8150	0.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1607	0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PKN Orlen** – 1. Orlen Upstream oraz PGNiG wykonają kolejny odwiert w złożu gazu ziemnego Miłostaw E. To drugi wspólny otwór obu spółek na tym obszarze. 2. PKN Orlen awaryjnie wyłączył Elektrociepłownię Włocławek, spółka na obecnym etapie szacuje, że przerwa w eksploatacji potrwa do początku grudnia 2018 roku.
- **PKO BP** – Bank rozpoczął sprzedaż ubezpieczeń komunikacyjnych i początkowo oferta dostępna będzie w 400 oddziałach banku, a od października we wszystkich placówkach bankowych.
- **Polenergia** – Zdaniem zarządu cena w wezwaniu Dominiki Kulczyk na akcje Polenergii nie odpowiada wartości godziwej spółki. Zarząd wskazał jednocześnie, że cena w wezwaniu spełnia wymogi ceny minimalnej.
- **Wojas** – Grupa zmniejszyła po pierwszym półroczu 2018 roku stratę netto do 1,6m PLN z 1,65m PLN przed rokiem. Przychody spółki spadły do 104,9m PLN ze 108,2m PLN rok wcześniej.

## Transakcje

- **Ferro** – Fundusze Santander TFI zwiększyły łączne zaangażowanie w akcjonariacie do 6,54% całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.
- **IFIRMA** – Prezes Zarządu nabył 9 000 akcji po cenie w przedziale 2,75-2,78 PLN za akcję.
- **Larq** – Prezes Zarządu nabył 1 200 akcji po cenie 6,64 PLN za akcję.
- **LC Corp** – Fundusze Altus TFI zmniejszyły swój udział w akcjonariacie do 4,72% w ogólnej liczbie głosów spółki.
- **Lena Lighting** – Prezes Zarządu nabył 91 855 akcji po cenie 2,50 PLN za akcję.
- **Synektik** – Wiceprezes Zarządu nabył 1 900 akcji po cenie w przedziale 11,05-11,25 PLN za akcję.
- **Voxel** – Fundusze Rockbridge TFI zwiększyły zaangażowanie w spółkę i mają obecnie 693 905 jej akcji, co oznacza 6,61% kapitału spółki i 5,14% głosów na walnym zgromadzeniu.

## Kalendarium Spółek

- **Dębica** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 6,50 PLN na akcję.
- **Efekt** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 1,00 PLN na akcję zwykłą i 1,20 PLN na akcję uprzywilejowaną.
- **Ambra** – Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.
- **Artifex** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Auto Partner** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Esotiq** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **MediaCAP** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,06 PLN na akcję.
- **Novita** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **PHN** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Projprzem Makrum** – Wypłata dywidendy 1,10 PLN na akcję.

## Wezwania i skupy akcji

- **Benefit Systems** – Benefit Systems zaprosił do składania ofert sprzedaży do 46 363 akcji własnych, które stanowią nie więcej niż 1,62% kapitału zakładowego spółki. Proponowana cena zakupu akcji to 1 100 PLN. Przyjmowanie ofert sprzedaży ma rozpocząć się 14 września i potrwać do 21 września, do godz. 16:00.

- **Decora** – Włodzimierz Lesiński oraz Marzena Lesińska wzywają do sprzedaży 4 053 501 akcji Decora, stanowiących 35,86% kapitału zakładowego, oferując po 10,00 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 2 października 2018, a zakończenie 18 października 2018.
- **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 potrwają 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	49.55	15.6	10.4	10.1	0.6	0.5	0.5	3.1	2.7	2.5
BUDIMEX	102.60	7.0	8.5	9.4	3.2	3.3	3.3	2.0	2.3	2.7
ELEKTROBUDOWA	39.00	4.0	4.5	4.1	0.4	0.4	0.4	0.8	0.7	1.3
TRAKCJA PRKil	3.05	5.7	5.1	5.3	0.2	0.2	0.2	1.4	1.3	1.2
ENEA	7.57	3.4	3.2	3.3	0.2	0.2	0.2	4.5	4.2	4.3
ENERGA	7.68	4.2	4.1	4.2	0.3	0.3	0.3	3.5	3.5	3.8
EUROCASH	19.46	10.4	9.2	na	2.0	1.8	na	5.3	4.7	na
GRUPA AZOTY	31.02	7.7	7.1	7.3	0.4	0.4	0.4	4.2	4.3	4.8
INTERCARS	255	12.8	11.2	9.8	1.9	1.6	1.4	10.2	9.0	8.0
JSW	66.46	5.1	12.5	9.4	1.0	0.9	0.8	2.7	4.0	3.3
KETY	363.50	12.5	12.1	11.1	2.5	2.3	2.1	8.8	8.3	7.7
KGHM	82.56	7.1	7.3	8.6	0.8	0.8	0.7	3.3	3.2	3.4
LPP	9050	33.7	26.4	na	5.9	5.2	na	18.5	15.3	na
NEUCA	256.00	13.7	13.1	12.0	1.7	1.6	1.5	8.3	8.0	7.2
CCC	204	22.1	19.3	16.5	6.0	4.9	4.0	8.3	7.8	7.2
ORANGE POLSKA	4.55	-43.6	67.1	25.1	0.6	0.6	0.6	4.6	4.3	4.1
CYFROWY POLSAT	22	11.5	10.8	10.2	1.1	1.0	1.0	6.5	6.0	5.7
ORBIS	79.60	15.2	13.9	12.4	1.6	1.5	1.4	6.4	7.2	6.4
PGE	8.57	5.3	5.3	5.0	0.3	0.3	0.3	4.4	4.3	4.0
PGNIG	5.86	9.0	8.9	9.7	0.9	0.8	0.8	4.6	4.4	4.2
PKP CARGO	43.5	8.6	6.8	6.5	0.5	0.5	0.5	3.5	3.3	3.1
PKN	104.85	10.3	10.2	9.7	1.2	1.1	1.0	6.1	5.8	5.3
LOTOS	73	10.0	8.1	8.5	1.1	1.0	0.9	5.8	5.0	4.6
TAURON	1.71	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	8.41	15.0	13.5	11.2	1.2	1.1	1.1	8%	9%	10%
mBANK	395.8	14.9	13.2	11.0	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	373.4	18.1	15.4	11.9	1.5	1.5	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	174.20	15.7	14.7	12.3	1.8	1.6	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	63.00	11.6	10.6	8.7	1.2	1.1	1.0	11%	11%	12%
PEKAO	110.1	13.2	11.7	9.2	1.3	1.3	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	41.02	14.7	13.3	10.7	1.3	1.2	1.1	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	40	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	0.22	3.2	1.5	1.3	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	39.80	12.0	11.3	11.0	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	39.05	11.5	11.1	10.7	1.9	1.8	1.7	17%	17%	16%
OPEN FINANCE	0.35	2.1	2.0	2.2	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.