

Informacje ze Spółek

- **Auto Partner** – Spółka spodziewa się kontynuacji pozytywnych trendów w wynikach grupy do końca 2018 roku – poinformował Michał Breguła, dyrektor finansowy spółki.
- **Alior Bank** – Bank liczy, że po wynikach za 3Q18 zrewiduje w górę niektóre zakładane na 2018 rok wskaźniki finansowe, w tym zakładany poziom kosztów ryzyka - poinformowała Katarzyna Sułkowska, prezes Alior Banku.
- **Awbud** – Instal-Lublin, spółka zależna Awbudu, zawarła z Budimeksem umowę na wykonanie robót sanitarnych w ramach rozbudowy i modernizacji Centrum Onkologii Ziemi Lubelskiej. Szacunkowa wartość umowy to 22,8m PLN netto.
- **Benefit Systems** – Spółka zawarł umowę z Poczta Polska, której przedmiotem jest zapewnienie dostępu do usług sportowo-rekreacyjnych dla pracowników jej grupy, ich rodzin i osób towarzyszących. Maksymalne wynagrodzenie spółki wyniesie 51,1m PLN brutto.
- **Bogdanka** – Bogdanka zaraportowała w 2Q18 skonsolidowaną sprzedaż, EBITDA, zysk netto w wysokości 457m PLN, 151,5m PLN i 43,2m PLN vs. wstępne szacunki spółki wyników jednostkowych 446m PLN, 143m PLN i 42m PLN odpowiednio. Produkcja węgla 2,42mt i sprzedaż 2,37mt są zgodne z danymi wstępnymi. OCF 174,3m PLN pokazuje znaczną poprawę r/r i k/k (23m PLN w 2Q17 i 42m PLN w 1Q18). Zrealizowana cena węgla 188 PLN/t (+0.3% r/r i -3.9% k/k) jest podobna do tego, co wynikało z wyników wstępnych.
- **Enea** – Zysk netto Enei przypisany jednostce dominującej wyniósł w 2Q18 190,4m PLN wobec 285,9m PLN zysku rok wcześniej. Wyniki spółki są zgodne z danymi wstępnymi.
- **Esotiq & Henderson** – Spółka w 2018 r. skupi się na utrzymaniu marży brutto na sprzedaży. Chce przyspieszyć rozwój sieci sprzedaży w Niemczech i na Wschodzie, głównie w modelu franczyzowym - poinformował prezes spółki Adam Skrzypek.
- **GetBack** – GetBack kontynuuje rozmowy z grupą inwestorów zainteresowanych objęciem udziałów w spółce i podtrzymuje, że przed 9 października przedstawi aktualne dane finansowe i oferty inwestorów - napisał w opublikowanym w środę liście do obligatariuszy Przemysław Dąbrowski, prezes spółki.
- **Lokum Deweloper** – Spółka zawarła dwie przedwstępne umowy kupna nieruchomości we Wrocławiu przy al. Poprzecznej, o łącznej powierzchni ok. 15 ha. Szacowana łączna cena wynieść może ok. 100m PLN netto.
- **MOL** – Spółka rozpocznie prace ziemne i pierwsze prace budowlane w ramach projektu Poliole w 4Q18. Dzięki inwestycji MOL stanie się jedynym zintegrowanym producentem polioli w Europie Środkowo-Wschodniej.

Rafał Materka

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	56,859	-1.2%	-3.4%	-10.8%
WIG20	2,210	-1.7%	-2.2%	-10.2%
mWIG40	3,921	0.0%	-7.5%	-19.1%
sWIG80	11,472	-0.4%	-10.1%	-21.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	126.9	0.5%	-2.1%	-3.4%
BUX	36,104	-0.7%	1.1%	-8.3%
RTS	1,071	1.5%	1.1%	-7.2%
ISE	92,227	-0.2%	-0.5%	-20.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	25,999	0.1%	3.2%	5.2%
S&P500	2,889	0.0%	2.4%	8.1%
NASDAQ	7,954	-0.2%	1.7%	15.2%
DAX	12,032	0.5%	-2.6%	-6.9%
FTSE100	7,313	0.5%	-4.3%	-4.9%
CAC40	5,332	0.9%	-1.5%	0.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
		1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.59% USDPLN	3.7055	-0.1%	
WIBOR 1M	1.64% EURPLN	4.3080	0.1%	
WIBOR 3M	1.70% CHFPLN	3.8175	0.1%	
WIBOR 6M	1.78% EURUSD	1.1626	0.2%	
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PHN** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18.

m PLN	2Q18	kons.	vs kons	r/r	k/k
Przychody	41,8	41,7	0,2%	7,5%	3,5%
EBIT	25,5	25,2	1,2%	87,5%	49,1%
Zysk netto j.d.	19,9	14,0	42,7%	107,3%	56,7%
Marża EBIT	61,0%	61,6%	-0,58	26,04	18,68
Marża netto	47,6%	34,2%	13,43	22,93	16,17

- **Soho Development** – Spółka planuje przeznaczyć ok. 24m PLN na nabycie 7 339 449 akcji własnych, po cenie 3,27 PLN za papier.
- **Tatry Mountain Resorts** – Spółka planuje dwie emisje obligacji o maksymalnych wartościach 90m EUR i 1,5mld CZK.
- **Tesgas** – Oferta Tesgasu o wartości 30,6m PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę gazociągu wraz z infrastrukturą towarzyszącą dla Polskiej Spółki Gazownictwa z oddziałem w Kielcach.

Transakcje

- **Dino Polska** – Członek Rady Nadzorczej nabył 1 050 akcji po cenie 85,5 PLN za akcję.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja CPI w sierpniu (oczekiwania: +2% r/r, w lipcu: +2% r/r).
- **GUS** – Saldo rachunku bieżącego w lipcu (oczekiwania: -596m EUR, w lipcu: -240m EUR).

Kalendarium Spółek

- **Bogdanka** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Dębica** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 6,50 PLN na akcję.
- **Efekt** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 PLN na akcję zwykłą i 1,20 PLN na akcję uprzywilejowaną.
- **Enea** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Ergis** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Forte** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **IM Company** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Ipopema** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Mabion** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Panova** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Wistil** – NWZA.

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 potrwiają 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	52.8	16.7	11.1	10.8	0.6	0.6	0.6	3.3	2.8	2.6
BUDIMEX	101.20	6.9	8.4	9.3	3.1	3.2	3.2	1.9	2.2	2.6
ELEKTROBUDOWA	36.10	3.7	4.2	3.8	0.4	0.4	0.4	0.6	0.5	1.1
TRAKCJA PRKII	3.05	5.7	5.1	5.3	0.2	0.2	0.2	1.4	1.3	1.2
ENEA	7.65	3.4	3.2	3.3	0.2	0.2	0.2	4.5	4.3	4.3
ENERGA	7.5	4.1	4.0	4.1	0.3	0.3	0.3	3.4	3.5	3.7
EUROCASH	19.5	10.4	9.2	na	2.0	1.8	na	5.3	4.8	na
GRUPA AZOTY	30.98	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	68.22	5.2	12.8	9.6	1.0	0.9	0.9	2.7	4.1	3.4
KETY	370.50	12.7	12.3	11.3	2.5	2.3	2.1	8.9	8.5	7.8
KGHM	83.06	7.2	7.4	8.7	0.9	0.8	0.7	3.3	3.2	3.4
LPP	8990	33.5	26.2	21.4	5.9	5.2	4.6	18.3	15.2	12.8
NEUCA	260.00	13.9	13.4	12.2	1.7	1.6	1.5	8.4	8.1	7.3
CCC	201.2	21.8	19.0	16.3	6.0	4.9	4.0	8.2	7.7	7.1
ORANGE POLSKA	4.42	-42.3	65.2	24.4	0.6	0.6	0.5	4.5	4.3	4.0
CYFROWY POLSAT	21.92	11.4	10.7	10.1	1.1	1.0	1.0	6.5	6.0	5.7
ORBIS	78.40	15.0	13.7	12.2	1.5	1.4	1.4	6.3	7.1	6.3
PGE	8.69	5.4	5.4	5.1	0.3	0.3	0.3	4.4	4.4	4.0
PGNIG	5.87	9.0	8.9	9.7	0.9	0.8	0.8	4.6	4.4	4.2
PKP CARGO	43.05	8.5	6.7	6.4	0.5	0.5	0.5	3.4	3.3	3.1
PKN	104.25	10.3	10.1	9.6	1.2	1.1	1.0	6.0	5.8	5.2
LOTOS	74.84	10.2	8.3	8.7	1.2	1.0	0.9	5.9	5.1	4.7
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	8.26	14.7	13.3	11.0	1.2	1.1	1.0	8%	9%	10%
mBANK	398.2	15.0	13.3	11.1	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	355.6	17.2	14.6	11.3	1.5	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	175.00	15.8	14.8	12.4	1.8	1.6	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	60.05	11.1	10.1	8.3	1.2	1.1	0.9	11%	11%	12%
PEKAO	105.6	12.7	11.2	8.8	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	39.58	14.2	12.8	10.3	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	0.50	-32.9	4.0	2.5	0.1	0.1	0.1	0%	3%	5%
GETIN HOLDING	0.21	3.0	1.5	1.2	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	38.86	11.7	11.0	10.8	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	38.50	11.3	10.9	10.6	1.9	1.7	1.6	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 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.

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.