

Informacje ze Spółek

- Ambra** – Ambra, która przewiduje 6 % wzrost rynku wina w Polsce, chce w roku obrotowym 2018/2019 rosnać wraz z rynkiem.
- Archicom** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

| m PLN | 2Q18 | kons. | vs kons | r/r | k/k |
|-----------------|-------|-------|---------|--------|--------|
| Przychody | 77,2 | 83,2 | -7,2% | 13,6% | 2,5% |
| EBITDA | 8,5 | 9,6 | -11,8% | -35,9% | -29,2% |
| EBIT | 8,0 | 9,2 | -12,7% | -37,1% | -30,2% |
| Zysk netto j.d. | 4,9 | 6,7 | -26,8% | -56,2% | -20,0% |
| Marża EBITDA | 11,0% | 11,5% | -0,48 | -8,52 | -4,92 |
| Marża EBIT | 10,4% | 11,0% | -0,56 | -8,39 | -4,88 |
| Marża netto | 6,4% | 8,0% | -1,60 | -10,13 | -1,78 |

- Best** – Best odwołał dalsze oferty publiczne obligacji, które mogłyby zostać wyemitowane w ramach ustanowionego w 2017 roku programu emisji obligacji do kwoty 350m PLN. Best nie podał powodów tej decyzji.
- Comp** – Comp w konsorcjum ze spółką zależną Enigma Systemy Ochrony Informacji zawarł szacowaną na 56,29m PLN umowę ze Skarbem Państwa – Centrum Zasobów Informatycznych na rozbudowę systemu kryptograficznego.
- Enea** – 1. Plan inwestycyjny grupy Enea na ten rok, w wysokości 2,4 mld PLN, nie jest zagrożony. 2. Grupa Enea może w przyszłym roku inwestować w odnawialne źródła energii.
- Enea, Energa** – Fizyczne rozpoczęcie budowy elektrowni Ostrołęka C przewidywane jest na październik.
- Getin Holding** – 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.
- Herkules** – Herkules złożył wiążącą ofertę zakupu za 10m EUR 100% udziałów spółki Trinac Polska Sp. z o. o. Akwizycja ta zwiększyłaby zasoby sprzętowe żurawi wieżowych grupy o blisko 50%.
- JSW** – W Jastrzębskiej Spółce Węglowej nadal trwa kontrola - poinformował w czwartek minister energii Krzysztof Tchórzewski. Nie przesądza on, czy dojdzie do zmiany prezesa spółki. Posiedzenie rady nadzorczej zostało przełożone.
- Mabion** – Mabion spodziewa się zakończenia procesu rejestracji leku Mabion CD20 w Europejskiej Agencji Leków (EMA) w 2H19.
- Medicalgorithmics** – Medicalgorithmics ocenia, że aplikacja Apple do monitorowania pracy serca nie zastępuje systemów, takich jak PocketECG. Spółka liczy, że dzięki technologii Apple zwiększy się zapotrzebowanie na usługi diagnostyczne arytmii.
- PA Nova** – PA Nova prowadzi rozmowy w sprawie sprzedaży w pakiecie czterech hal przemysłowych. Jak podał zarząd, wartość godziwa sprzedaży tych czterech obiektów to około 20m EUR. Spółka przygotowuje się do realizacji projektu mieszkaniowego w Przemysłu, obejmującego 127 lokali.

Rafał Materka

Analityk

| | GPW | | | |
|--------|--------|------|-------|--------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| WIG | 57,493 | 1.1% | -2.7% | -9.8% |
| WIG20 | 2,233 | 1.1% | -1.7% | -9.3% |
| mWIG40 | 3,986 | 1.6% | -6.0% | -17.8% |
| sWIG80 | 11,566 | 0.8% | -9.6% | -20.8% |

| | RYNKI WSCHODZĄCE | | | |
|------|------------------|-------|-------|--------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| MSCI | 126.8 | -0.1% | -2.2% | -3.5% |
| BUX | 36,156 | 0.1% | 0.4% | -8.2% |
| RTS | 1,085 | 1.2% | 0.3% | -6.1% |
| ISE | 94,419 | 2.4% | 1.1% | -18.1% |

| | RYNKI ROZWIĄTE | | | |
|---------|----------------|-------|-------|-------|
| | | 1D | 1M | YTD |
| DJIA | 26,146 | 0.6% | 3.3% | 5.8% |
| S&P500 | 2,904 | 0.5% | 2.3% | 8.6% |
| NASDAQ | 8,014 | 0.7% | 1.8% | 16.1% |
| DAX | 12,056 | 0.2% | -2.5% | -6.7% |
| FTSE100 | 7,282 | -0.4% | -4.3% | -5.3% |
| CAC40 | 5,328 | -0.1% | -1.4% | 0.3% |

| | RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY | | | |
|------------|----------------------------|--------|-------|-----|
| | | 1D | 1M | YTD |
| WIBOR O/N | 1.59% USDPLN | 3.6810 | -0.7% | |
| WIBOR 1M | 1.64% EURPLN | 4.3031 | -0.1% | |
| WIBOR 3M | 1.70% CHFPLN | 3.8125 | -0.1% | |
| WIBOR 6M | 1.78% EURUSD | 1.1690 | 0.6% | |
| WIBOR 1Y | 1.82% | | | |
| Stopa REPO | 1.50% | | | |

- **PBKM** – Polski Bank Komórek Macierzystych nawiązał współpracę ze spółką biotechnologiczną Dystrogen Therapeutics. Umowa ma obejmować wspólne badania nad komórkami chimerycznymi i produkcję przez PBKM produktów leczniczych na bazie komórek macierzystych ATMP.
- **Pekao** – Pekao Bank Hipoteczny wyemituje serię obligacji o wartości nominalnej do 300m PLN. Dzień wykupu obligacji ustalono na 18 września 2019 roku.
- **PGE** – PGE Górnictwo i Energetyka Konwencjonalna, spółka z grupy PGE, podpisała z Polskimi Sieciami Elektroenergetycznymi umowę sprzedaży energii elektrycznej na pokrywanie strat w sieci przesyłowej w 2019 roku. Wartość kontraktu wynosi ok. 410m PLN.
- **Polwax** – Polwax planuje emisję do 4,5m akcji serii E, z której chce pozyskać 30m PLN.
- **Soho Development** – Zarząd Soho Development ogłosił skup nie więcej niż 7 339 449 akcji własnych, które stanowią 17,9% kapitału zakładowego spółki, po cenie 3,27 PLN za akcję. Łącznie na ten cel trafi ok. 24m PLN.
- **Torpol** – PKP Polskie Linie Kolejowe unieważniły postępowanie przetargowe na wykonanie robót budowlanych na stacji Gdynia Port, w którym konsorcjum z Torpołem w czerwcu złożyło najkorzystniejszą ofertę o wartości 1,5 mld PLN.
- **Votum** – Votum zakłada, że wypracuje w 2H18 lepsze wyniki niż w pierwszym półroczu. Grupa szacuje roczną wartość rynku odszkodowań, którymi zajmuje się niedawno utworzona spółka Law Stream, na ok. 284m PLN.

Transakcje

- **Getin Holding** – NN OFE zmniejszyło zaangażowanie w spółce do 4,27% z 5,39%.
- **Marvipol** – PZU TFI zmniejszyło zaangażowanie w spółce do 4,99% z 5%.

Makro

- **GUS** – Inflacja CPI w sierpniu +2% r/r (oczekiwania: +2% r/r, w lipcu: +2% r/r).
- **GUS** – Saldo rachunku bieżącego w lipcu -809m EUR (oczekiwania: -596m EUR, w czerwcu: -240m EUR).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii za sierpień (oczekiwania: +0,8% r/r, w lipcu: +0,6% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Ferro** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,35 PLN na akcję.
- **Archicom** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **EC Będzin** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **GK Immobile** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **IMC** – Wypłata śródrocznej dywidendy 0,34 EUR na akcję.
- **Interma Trade** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **IQ Partners** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **LPP** – Wypłata dywidendy 40 PLN na akcję.
- **Makarony Polskie** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **MDI Energia** – Publikacja raportu za 2Q18.

- **Orzeł Biały** – Wypłata dywidendy 1,12 PLN na akcję.
- **Otmuchów** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **PEPEES** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Rafamet** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Ronson** – NWZA.
- **Simple** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Sonel** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Ulma** – Publikacja raportu za 2Q18.

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 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 | 55.2 | 17.4 | 11.6 | 11.3 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 3.5 | 3.0 | 2.8 |
| BUDIMEX | 100.40 | 6.9 | 8.3 | 9.2 | 3.1 | 3.2 | 3.2 | 1.9 | 2.2 | 2.6 |
| ELEKTROBUDOWA | 34.50 | 3.6 | 4.0 | 3.7 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 0.4 | 1.0 |
| TRAKCJA PRKil | 3.05 | 5.7 | 5.1 | 5.3 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 1.4 | 1.3 | 1.2 |
| ENEA | 7.7 | 3.5 | 3.2 | 3.4 | 0.2 | 0.2 | 0.2 | 4.5 | 4.3 | 4.3 |
| ENERGA | 7.48 | 4.1 | 4.0 | 4.1 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 3.4 | 3.5 | 3.7 |
| EUROCASH | 19.88 | 10.6 | 9.4 | na | 2.1 | 1.9 | na | 5.4 | 4.8 | na |
| GRUPA AZOTY | 32.16 | 8.0 | 7.4 | 7.6 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 4.3 | 4.4 | 4.8 |
| INTERCARS | 283 | 14.2 | 12.4 | 10.9 | 2.1 | 1.8 | 1.6 | 11.1 | 9.8 | 8.7 |
| JSW | 68.7 | 5.3 | 12.9 | 9.7 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 2.8 | 4.2 | 3.5 |
| KETY | 377.00 | 12.9 | 12.5 | 11.5 | 2.5 | 2.3 | 2.2 | 9.0 | 8.6 | 7.9 |
| KGHM | 84.60 | 7.3 | 7.5 | 8.8 | 0.9 | 0.8 | 0.8 | 3.4 | 3.3 | 3.5 |
| LPP | 9010 | 33.6 | 26.3 | 21.4 | 5.9 | 5.2 | 4.6 | 18.4 | 15.2 | 12.8 |
| NEUCA | 258.00 | 13.8 | 13.2 | 12.1 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 8.3 | 8.0 | 7.3 |
| CCC | 202 | 21.9 | 19.1 | 16.3 | 6.0 | 4.9 | 4.0 | 8.3 | 7.8 | 7.2 |
| ORANGE POLSKA | 4.39 | -42.0 | 64.8 | 24.3 | 0.6 | 0.6 | 0.5 | 4.5 | 4.3 | 4.0 |
| CYFROWY POLSAT | 22.28 | 11.6 | 10.9 | 10.3 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 6.5 | 6.1 | 5.7 |
| ORBIS | 78.60 | 15.0 | 13.7 | 12.2 | 1.5 | 1.4 | 1.4 | 6.3 | 7.2 | 6.3 |
| PGE | 8.75 | 5.4 | 5.4 | 5.1 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 4.4 | 4.4 | 4.1 |
| PGNIG | 6.1 | 9.4 | 9.3 | 10.1 | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 4.8 | 4.6 | 4.4 |
| PKP CARGO | 45.8 | 9.0 | 7.2 | 6.8 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 3.6 | 3.4 | 3.2 |
| PKN | 103.4 | 10.2 | 10.1 | 9.5 | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 6.0 | 5.7 | 5.2 |
| LOTOS | 74.5 | 10.2 | 8.3 | 8.7 | 1.2 | 1.0 | 0.9 | 5.9 | 5.0 | 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 | 8.55 | 15.2 | 13.8 | 11.3 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 8% | 9% | 10% |
| mBANK | 403.8 | 15.2 | 13.5 | 11.2 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 9% | 8% | 9% |
| SANTANDER BP | 371.4 | 18.0 | 15.3 | 11.8 | 1.5 | 1.5 | 1.3 | 10% | 9% | 12% |
| ING BSK | 177.00 | 15.9 | 15.0 | 12.5 | 1.8 | 1.7 | 1.5 | 12% | 12% | 13% |
| ALIOR BANK | 60.70 | 11.2 | 10.2 | 8.4 | 1.2 | 1.1 | 0.9 | 11% | 11% | 12% |
| PEKAO | 107.0 | 12.9 | 11.4 | 9.0 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 9% | 11% | 13% |
| PKO BP | 39.96 | 14.3 | 12.9 | 10.4 | 1.3 | 1.2 | 1.1 | 9% | 10% | 11% |
| BGŻ BNPP | 41.7 | na | na | na | na | na | na | na | na | na |
| GETIN NOBLE BANK | 0.56 | -36.9 | 4.5 | 2.9 | 0.2 | 0.1 | 0.1 | 0% | 3% | 5% |
| GETIN HOLDING | 0.23 | 3.3 | 1.6 | 1.3 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 2% | 5% | 5% |
| PZU | 39.40 | 11.9 | 11.2 | 10.9 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 19% | 19% | 19% |
| GPW | 39.30 | 11.6 | 11.1 | 10.8 | 1.9 | 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.