

Informacje ze Spółek

- AB** – Spółka opublikowała wyniki za IV kw. 2017/18:

m PLN	4Q17/18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	1784,0	1947,3	-8,4%	-9,9%	-1,3%
EBITDA	26,6	21,1	26,2%	15,0%	23,2%
EBIT	22,6	17,8	26,8%	15,1%	23,2%
zysk netto j.d.	12,1	10,2	18,9%	-5,2%	18,9%
marża EBITDA	1,5%	1,1%	0,41	0,32	0,30
marża EBIT	1,3%	0,9%	0,35	0,27	0,25
marża netto	0,7%	0,5%	0,16	0,03	0,12

- Ambra** – Zarząd rekomenduje, by za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2018 roku wypłacić dywidendę w wysokości 0,68 PLN na akcję.
- Archicom** – Spółka podtrzymuje, że powinna odnotować w 2018 roku stabilną wobec roku poprzedniego sprzedaż mieszkań. Deweloper zakończył drugi kwartał z zyskiem netto na poziomie 4,9m PLN. Konsensus PAP Biznes zakładał, że wynik ten wyniesie 6,7m PLN.
- BGŻ BNP Paribas** – 1. KNF stwierdziła brak podstaw do zgłoszenia sprzeciwu wobec zamiaru kupna przez Bank BGŻ BNP Paribas akcji Raiffeisen TFI w liczbie zapewniającej przekroczenie 50% udziału w kapitale zakładowym i głosów na WZA Raiffeisen TFI. 2. BNPP zobowiązał się do zwiększenia płynności akcji BGŻ BNP Paribas na GPW do co najmniej 25% plus 1 akcja w terminie najpóźniej do końca 2023. 3. KNF nałożyła na Raiffeisen Bank Polska łącznie 6,4m PLN kar pieniężnych za naruszenie szeregu przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych.
- Budimex** – 1. Spółka podpisała z PKP Polskie Linie Kolejowe umowę na przebudowę układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Rokietnica - Wronki. Wartość netto umowy to 479m PLN. 2. Konsorcjum Strabagu i Budimeksu podpisało umowę z Generalną Dyrekcją Dróg Krajowych i Autostrad w Łodzi na projekt i budowę fragmentu autostrady A1. Wartość netto umowy to 466m PLN.
- Erbud** – Spółka pozyskała zlecenie na modernizację i rozbudowę budynku basenu w Toruniu. Umowa dotyczy również prac związanych z zagospodarowaniem terenów wokół basenu na cele rekreacyjne. Wartość zlecenia wynosi 41,9m PLN netto.
- Forte** – Fabryka Mebli Forte, która pierwotnie planowała rozpoczęcie budowy piątej fabryki mebli jeszcze w 2018 roku, do końca I kwartału 2019 roku podejmie decyzję, czy rusza z jej budową w przyszłym roku, czy przesuwając rozpoczęcie inwestycji na rok 2020 – poinformował Mariusz Gazda, członek zarządu.
- Helio** – Spółka spodziewa się, że wskutek utworzenia odpisu wynik netto ostatniego kwartału roku obrotowego 2017/2018 (kwiecień – czerwiec 2018) będzie ujemny.

Rafał Materka

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	57,632	0.2%	-2.5%	-9.6%
WIG20	2,232	-0.1%	-1.8%	-9.3%
mWIG40	4,039	1.3%	-4.8%	-16.7%
sWIG80	11,565	0.0%	-9.6%	-20.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	127.2	0.3%	-0.5%	-3.2%
BUX	36,269	0.3%	1.2%	-7.9%
RTS	1,095	0.9%	3.7%	-5.2%
ISE	94,760	0.4%	5.0%	-17.8%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	26,155	0.0%	3.9%	5.8%
S&P500	2,905	0.0%	3.1%	8.7%
NASDAQ	8,010	0.0%	3.0%	16.0%
DAX	12,124	0.6%	-0.3%	-6.1%
FTSE100	7,304	0.3%	-2.6%	-5.0%
CAC40	5,353	0.5%	0.9%	0.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7039	0.6%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3078	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8283	0.4%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1631	-0.5%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Kruk** – Spółka zależna Kruka podpisała wiążącą umowę zakupu na rynku włoskim portfela niezabezpieczonych kredytów konsumenckich o łącznej wartości nominalnej około 1,3mld PLN.
- **Ronson** – NWZ Ronson Development zdecydowało o wypłacie akcjonariuszom 9,84m PLN, czyli 0,06 PLN na akcję.
- **Sopharma** – Walne zgromadzenie zdecydowało o wypłacie w formie dywidendy 0,05 BGN na akcję z zysku za pierwsze półrocze 2018 roku.
- **Wasko** – Konsorcjum z udziałem Wasko podpisało umowę z lubelskim oddziałem Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad na integrację elementów systemu zarządzania ruchem na drodze ekspresowej S12, S17 i S19. Wartość umowy wynosi 37,6m PLN brutto.

Transakcje

- **Altus TFI** – Nationale-Nederlanden OFE zmniejszyło swój udział w Altus TFI poniżej progu 5% i ma obecnie 4,76% głosów, co stanowi 5,54% kapitału zakładowego tej spółki.
- **Alumetal** – Wiceprezes Zarządu nabył łącznie 2 848 akcji po cenie w przedziale 43,50-43,70 PLN za akcję.
- **Atal** – Wiceprezes Zarządu nabył 120 000 akcji po cenie 29,00 PLN za akcję.
- **Elektrotim** – Prezes Zarządu nabył 26 500 akcji po cenie w przedziale 3,60-3,80 PLN za akcję.
- **Mex Polska** – Trigon TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie poniżej progu 5% i ma obecnie 0,11% akcji tej spółki.
- **Netmedia** – Fundusze zarządzane przez Copernicus Capital TFI: Zolkiewicz & Partners Inwestycji w Wartość FIZ i Fidiasz FIZ zwiększyły łącznie swoje zaangażowanie w akcjonariacie powyżej progu 5% i mają obecnie 5,25% akcji tej spółki.
- **Synektik** – Trigon TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie poniżej progu 5% i ma obecnie 4,90% akcji tej spółki.

Makro

- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii za sierpień +0,9% r/r (oczekiwania: +0,8% r/r, w lipcu: +0,6% r/r).

Kalendarium Spółek

- **CCC** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 2,30 PLN na akcję.
- **Kogeneracja** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 2,70 PLN na akcję.
- **Unima** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,12 PLN na akcję.
- **AB** – Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.
- **Elektrobudowa** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Ferro** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 PLN na akcję.
- **Global Cosmed** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Gorenje** – WZA.
- **Invista** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Kruszwica** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Megaron** – Wypłata dywidendy 0,95 PLN na akcję.
- **NTT System** – Publikacja raportu za 2Q18.

- **Odlewnie Polskie** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Polenergia** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 20,50 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Dominikę Kulczyk oraz Mansa Investments sp. z o.o.
- **Unima** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Zamet** – 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	57	18.0	11.9	11.6	0.6	0.6	0.6	3.6	3.1	2.9
BUDIMEX	100.20	6.9	8.3	9.2	3.1	3.2	3.2	1.9	2.1	2.6
ELEKTROBUDOWA	33.70	3.5	3.9	3.6	0.4	0.4	0.4	0.5	0.3	0.9
TRAKCJA PRKil	2.95	5.5	5.0	5.2	0.2	0.2	0.2	1.4	1.2	1.1
ENEA	7.83	3.5	3.3	3.4	0.2	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	7.51	4.1	4.0	4.1	0.3	0.3	0.3	3.4	3.5	3.7
EUROCASH	19.68	10.5	9.3	na	2.1	1.9	na	5.3	4.8	na
GRUPA AZOTY	33.86	8.4	7.8	8.0	0.5	0.4	0.4	4.4	4.5	5.0
INTERCARS	270	13.6	11.8	10.4	2.0	1.7	1.5	10.7	9.5	8.4
JSW	68.14	5.2	12.8	9.6	1.0	0.9	0.9	2.7	4.1	3.4
KETY	386.00	13.2	12.8	11.8	2.6	2.4	2.2	9.2	8.7	8.1
KGHM	84.84	7.3	7.5	8.8	0.9	0.8	0.8	3.4	3.3	3.5
LPP	8870	33.0	25.9	21.1	5.8	5.1	4.5	18.1	15.0	12.6
NEUCA	261.00	13.9	13.4	12.3	1.7	1.6	1.5	8.4	8.1	7.3
CCC	213.6	23.2	20.2	17.3	6.3	5.2	4.2	8.7	8.2	7.5
ORANGE POLSKA	4.39	-42.0	64.8	24.3	0.6	0.6	0.5	4.5	4.3	4.0
CYFROWY POLSAT	22.4	11.7	10.9	10.4	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	80.00	15.3	14.0	12.5	1.6	1.5	1.4	6.4	7.3	6.5
PGE	8.87	5.5	5.5	5.2	0.3	0.3	0.3	4.5	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	47.2	9.3	7.4	7.0	0.6	0.5	0.5	3.7	3.5	3.3
PKN	99.42	9.8	9.7	9.2	1.2	1.1	1.0	5.8	5.5	5.0
LOTOS	74.7	10.2	8.3	8.7	1.2	1.0	0.9	5.9	5.1	4.7
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	8.47	15.1	13.6	11.2	1.2	1.2	1.1	8%	9%	10%
mBANK	406.2	15.3	13.5	11.3	1.1	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	371.8	18.0	15.3	11.8	1.5	1.5	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	180.40	16.2	15.3	12.8	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	64.55	11.9	10.8	8.9	1.3	1.1	1.0	11%	11%	12%
PEKAO	107.5	12.9	11.5	9.0	1.2	1.2	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	40.5	14.5	13.1	10.5	1.3	1.2	1.1	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	41.8	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.64	-42.2	5.1	3.3	0.2	0.2	0.2	0%	3%	5%
GETIN HOLDING	0.27	3.9	1.9	1.5	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	38.94	11.7	11.0	10.8	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	40.45	11.9	11.5	11.1	2.0	1.8	1.7	17%	17%	16%
OPEN FINANCE	0.41	2.5	2.3	2.5	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.