

## Informacje ze Spółek

- **ATM/MCI** – Fundusz MCI.EuroVentures z grupy MCI zwiększył zaangażowanie w ATM SA o 25% do 94,5% - poinformowało MCI w komunikacie prasowym.
- **Grupa Azoty** – Porozumienie kończące spór zbiorowy w Grupie Azoty Puławy podpisali w poniedziałek przedstawiciele zarządu spółki oraz komitetu strajkowego. Pozycja Puław w Grupie Azoty umocniła się – uznali związkowcy z komitetu strajkowego.
- **Atal** – Spółka rozpoczyna sprzedaż gdyńskiej inwestycji Modern Tower, składającej się z 142 lokali mieszkalnych, 135 lokali apartotelowych oraz 14 lokali usługowych.
- **AB** – Spółka nie wyklucza dystrybucji części zysków do akcjonariuszy. Na obecnym etapie bierze pod uwagę zarówno ewentualną dywidendę jak i skup akcji własnych. W nowym roku obrotowym spółka chce w dalszym ciągu zwiększać udział w rynku dystrybucji IT.
- **Budimex** – Spółka podpisała umowę sprzedaży spółki zależnej Elektromontaż-Poznań za 64,99m PLN oraz Biura Inwestycji Grunwald za 43,08m PLN. W jednostkowym sprawozdaniu Budimex rozpozna ok. 66m PLN zysku przed opodatkowaniem, a w skonsolidowanym wykaże ok. 44m PLN zysku.
- **Enter Air** – Enter Air i Coral Travel Poland podpisały umowę charteru na sezon zima 2018, lato 2019 oraz zima 2019/2020. Szacunkowa wartość umowy wynosi ok. 100,6m PLN.
- **EC Będzin** – Elektrociepłownia Będzin, która w I połowie 2018 roku miała 4,93m PLN zysku netto, spodziewa się, że drugie półrocze powinno być lepsze dla grupy. Spółka podtrzymuje plan przeznaczenia na dywidendę do 50% tegorocznego zysku.
- **Forte** – 1. 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 przesuwa rozpoczęcie inwestycji na rok 2020 – poinformował Mariusz Gazda, członek zarządu. 2. Spółka spodziewa się utrzymania przychodów w 2018 roku na poziomie z 2017 roku, gdy wyniosły blisko 1,1mld PLN – poinformował Maciej Formanowicz, prezes spółki.
- **Mostostal** – Spółka podpisała umowę na budowę zespołu trzech budynków mieszkalnych wraz z infrastrukturą na kwotę 73,4m PLN brutto.
- **PKO BP** – 1. Bank chce doprowadzić do zmiany modelu finansowania projektów budowy farm wiatrowych i morskich po tym, jak w ubiegłym roku, na skutek działania jednego z operatorów, doszło do zachwiania zaufania do dotychczasowych rozwiązań - poinformował wiceprezes PKO BP Jakub Papierski. 2. Spółka przy wykorzystaniu technologii blockchain wysłała ponad 5 milionom klientów nowe regulaminy produktowe w formie cyfrowej.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	57,048	-1.0%	-1.9%	-10.5%
WIG20	2,211	-0.9%	-0.3%	-10.2%
mWIG40	3,969	-1.7%	-6.4%	-18.1%
sWIG80	11,571	0.1%	-9.7%	-20.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	127.4	0.1%	-0.8%	-3.1%
BUX	35,820	-1.2%	-1.7%	-9.0%
RTS	1,100	0.4%	4.4%	-4.8%
ISE	94,348	-0.4%	6.3%	-18.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,062	-0.4%	1.5%	5.4%
S&P500	2,889	-0.6%	1.4%	8.0%
NASDAQ	7,896	-1.4%	1.0%	14.4%
DAX	12,096	-0.2%	-0.9%	-6.4%
FTSE100	7,302	0.0%	-3.4%	-5.0%
CAC40	5,349	-0.1%	0.1%	0.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.59%	USDPLN	3.6796	-0.7%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2990	-0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8225	-0.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1684	0.5%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Pamapol** – Spółka podpisała umowę z Krajowym Ośrodkiem Wsparcia Rolnictwa w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020 na kwotę 43,3m PLN brutto.
- **Pekao** – Pekao Bank Hipoteczny uplasował obligacje o wartości 300m PLN. Była to pierwsza emisja w ramach ustanowionego w sierpniu programu emisji obligacji na łączną kwotę 1mld PLN.
- **PCM** – Zgromadzenie obligatariuszy obligacji serii 1/2017 Prime Car Management zdecydowało o zrzeczeniu się uprawnień związanych z możliwością wcześniejszego wykupu obligacji w przypadku przekroczenia wskaźnika zadłużenia grupy.
- **PHN** – 1. Spółka pracuje nad aktualizacją strategii. Komunikatu w tej sprawie można spodziewać się na początku 2019 roku - poinformował prezes Marcin Mazurek. Również na początku 2019 roku spółka chce rozpocząć budowę biurowca wysokościowego PHN Tower w Warszawie.
- **PGE** – 1. Spółka podpisała umowę kredytową o wartości 4,1 mld PLN z międzynarodowym konsorcjum banków: PKO BP, Santander Bank Polska, Intesa Sanpaolo i MUFG Bank Europe. 2. Spółka nie wyklucza pozyskania partnera do projektu budowy farm wiatrowych na morzu. Gdyby zapadła taka decyzja - to w opinii wiceprezesa PGE Emila Wojtowicza - dobrze by było, gdyby partner ten pojawił się w ciągu roku. 3. Podpisana przez PGE w poniedziałek umowa kredytowa o wartości 4,1mld PLN z konsorcjum banków może być jedyną podobnej skali do końca 2019 roku, gdyż obecnie wyczerpuje ona potrzeby finansowe PGE - poinformował wiceprezes PGE Emil Wojtowicz.
- **Ursus** – Spółka w ramach oferty prywatnej wyemitowała 5,42m akcji serii S i pozyskała około 13,5m PLN.
- **Wielton** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	503,5	505,6	-0,4%	22,6%	4,9%
EBITDA	34,4	37,4	-8,0%	18,6%	3,3%
EBIT	26,2	29,3	-10,5%	14,9%	2,5%
zysk netto j.d.	18,5	22,9	-19,1%	29,2%	-6,5%
marża EBITDA	6,8%	7,4%	-0,57	-0,23	-0,11
marża EBIT	5,2%	5,8%	-0,59	-0,35	-0,12
marża netto	3,7%	4,5%	-0,86	0,19	-0,45

2. Spółka kupiła 75% udziałów Lawrence David, jednego z głównych producentów naczip na rynku brytyjskim. Wartość transakcji wynosi 26m funtów.

## Transakcje

- **LiveChat** – Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK zwiększył zaangażowanie w LiveChat Software do 5,48% głosów na WZ.
- **Bowim** – Podmiot blisko związany z osobą pełniącą obowiązki zarządcze sprzedał 24 300 akcji po cenie 13,00 PLN za akcję.
- **Elektrotim** – Fundusze zarządzane przez Altus TFI zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie poniżej progu 10% i mają obecnie 9,71% głosów na WZ spółki. Przed wykonaniem transakcji fundusz posiadał 10,52% akcji tej spółki.
- **PB Komórek Macierzystych** – Fundusze zarządzane przez Altus TFI zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie poniżej progu 15% i mają obecnie 11,60% głosów na WZ spółki. Przed wykonaniem transakcji fundusz posiadał 15,1% akcji tej spółki.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Wzrost wynagrodzeń r/r (oczekiwania: +7,0% r/r, w lipcu: +7,2% r/r).
- **GUS** – Wzrost zatrudnienia r/r (oczekiwania: +3,5% r/r, w lipcu: +3,5% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Orion Investment** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,22 PLN na akcję.
- **Biomed Lublin** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 4 297 160 akcji serii A, 475 845 akcji serii B, 850 000 akcji serii G, 2 495 400 akcji serii H, 2 000 000 akcji serii I, 1 850 000 akcji serii M, 1 900 000 akcji serii N, 4 104 600 akcji serii O, 4 800 000 akcji serii P.
- **Bowim** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **CCC** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,30 PLN na akcję.
- **Grodno** – ZWZA.
- **KB Dom** – NWZA.
- **Kogeneracja** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,70 PLN na akcję.
- **Mex Polska** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **PMPG** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **R22** – Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.
- **TIM** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Unima** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,12 PLN na akcję.
- **Wielton** – 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	57.6	18.2	12.1	11.8	0.7	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	32.30	3.3	3.7	3.4	0.4	0.4	0.3	0.4	0.2	0.8
TRAKCJA PRKil	2.95	5.5	5.0	5.2	0.2	0.2	0.2	1.4	1.2	1.1
ENEA	7.7	3.5	3.2	3.4	0.2	0.2	0.2	4.5	4.3	4.3
ENERGA	7.41	4.1	4.0	4.0	0.3	0.3	0.3	3.4	3.5	3.7
EUROCASH	19.4	10.4	9.1	na	2.0	1.8	na	5.3	4.7	na
GRUPA AZOTY	31.6	7.9	7.3	7.4	0.4	0.4	0.4	4.2	4.4	4.8
INTERCARS	268.5	13.5	11.7	10.3	2.0	1.7	1.5	10.6	9.4	8.3
JSW	66.12	5.1	12.4	9.3	1.0	0.9	0.8	2.6	4.0	3.3
KETY	378.00	13.0	12.6	11.5	2.6	2.4	2.2	9.1	8.6	7.9
KGHM	82.90	7.1	7.3	8.6	0.9	0.8	0.7	3.3	3.2	3.4
LPP	8750	32.6	25.5	20.8	5.8	5.1	4.4	17.8	14.8	12.4
NEUCA	261.00	13.9	13.4	12.3	1.7	1.6	1.5	8.4	8.1	7.3
CCC	217.8	23.6	20.6	17.6	6.5	5.3	4.3	8.9	8.3	7.7
ORANGE POLSKA	4.26	-40.8	62.9	23.5	0.5	0.5	0.5	4.4	4.2	3.9
CYFROWY POLSAT	21.86	11.4	10.7	10.1	1.1	1.0	0.9	6.4	6.0	5.7
ORBIS	80.60	15.4	14.1	12.6	1.6	1.5	1.4	6.4	7.3	6.5
PGE	8.84	5.5	5.5	5.2	0.3	0.3	0.3	4.4	4.4	4.1
PGNIG	5.93	9.1	9.0	9.8	0.9	0.8	0.8	4.6	4.4	4.2
PKP CARGO	46.8	9.2	7.3	7.0	0.6	0.5	0.5	3.6	3.5	3.3
PKN	100.45	9.9	9.8	9.3	1.2	1.1	1.0	5.8	5.6	5.0
LOTOS	74.98	10.2	8.3	8.7	1.2	1.0	0.9	5.9	5.1	4.7
TAURON	1.67	1.9	2.3	2.0	0.1	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	8.2	14.6	13.2	10.9	1.2	1.1	1.0	8%	9%	10%
mBANK	401.6	15.2	13.4	11.2	1.1	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	362.4	17.6	14.9	11.5	1.5	1.4	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	61.20	11.3	10.3	8.5	1.2	1.1	1.0	11%	11%	12%
PEKAO	107.1	12.9	11.4	9.0	1.2	1.2	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	39.86	14.3	12.9	10.4	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	0.56	-36.9	4.5	2.9	0.2	0.1	0.1	0%	3%	5%
GETIN HOLDING	0.26	3.8	1.8	1.5	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	39.00	11.7	11.1	10.8	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	39.60	11.6	11.2	10.9	1.9	1.8	1.7	17%	17%	16%
OPEN FINANCE	0.38	2.3	2.1	2.3	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.

**Biuletyn dzienny**  
18 września 2018

---

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.