

Informacje ze Spółek

- **AB** – AB widzi możliwości dalszego zwiększania marż oraz wzrostu udziałów rynkowych, pomimo trwającej na rynku dystrybucji IT wojny cenowej. W ocenie prezesa konsolidacja w branży będzie postępowała w formie przejęć lub upadłości.
- **Alior** – Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia na Alior Bank kary pieniężnej, w związku z podejrzeniem naruszenia przez bank przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
- **Bowim** – Dystrybutor stali Bowim ocenia, że początek 2H18 wskazuje, że dobra koniunktura na rynku stali i wyrobów stalowych powinna się utrzymać do końca roku.
- **CD Projekt** – CD Projekt planuje wydać 23 października grę karcianą "Gwint" i grę fabularną "Wojna Krwi: Wiedźmińskie Opowieści" na platformie GOG w wersji na komputery PC. Premiera gier na konsole Xbox One oraz PlayStation 4 ma nastąpić 4 grudnia.
- **Gino Rossi** – Gino Rossi i grupa CCC podpisały umowę o strategicznym partnerstwie, obejmującym współpracę produktową i licencję znaku towarowego. Spółka szacuje przychody z tytułu umowy w latach 2019-20 na 36-40m PLN, z czego 15-18m PLN w 2019 roku.
- **Grodno** – Zwyczajne Walne Zgromadzenie Grodna przegłosowało wypłatę dywidendy akcjonariuszom w wysokości 1,8m PLN, czyli 0,12 PLN na akcję.
- **Lentex** – Lentex planuje utworzyć kapitał rezerwowi w wysokości 81,6m PLN z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych.
- **Wielton** – Wielton po przejściu Lawrence David, trzeciego pod względem wielkości brytyjskiego producenta przyczep, naczip i zabudów samochodowych, skupi się na poprawie rentowności grupy. Szef rady nadzorczej Paweł Szataniak zadeklarował, że nie będzie kolejnych akwizycji, zanim marża EBITDA nie osiągnie 8%.
- **XTB** – X-Trade Brokers Dom Maklerski, na który Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła we wtorek 9,9m PLN kary, zamierza odwołać się od decyzji nadzorca. XTB podtrzymuje, że zastrzeżenia KNF są bezpodstawne.

Rafał Materka

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	57,528	0.8%	-1.0%	-9.8%
WIG20	2,231	0.9%	0.6%	-9.4%
mWIG40	3,997	0.7%	-5.7%	-17.5%
sWIG80	11,610	0.3%	-9.4%	-20.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	127.5	0.1%	-0.7%	-2.9%
BOX	36,111	0.8%	-0.9%	-8.3%
RTS	1,123	2.1%	6.7%	-2.7%
ISE	94,887	0.6%	6.9%	-17.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	26,247	0.7%	2.3%	6.2%
S&P500	2,904	0.5%	1.9%	8.6%
NASDAQ	7,956	0.8%	1.8%	15.2%
DAX	12,158	0.5%	-0.4%	-5.9%
FTSE100	7,300	0.0%	-3.4%	-5.0%
CAC40	5,364	0.3%	0.4%	1.0%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WIBOR 0/N	1.59%	USDPLN	3.6758	-0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2885	-0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8108	-0.3%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1667	-0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

Makro

- **GUS** – Wzrost wynagrodzeń +6,8% r/r (oczekiwania: +7,0% r/r, w lipcu: +7,2% r/r).
- **GUS** – Wzrost zatrudnienia +3,4% r/r (oczekiwania: +3,5% r/r, w lipcu: +3,5% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa (oczekiwania: +5,2% r/r, w lipcu: +10,3% r/r).
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej (oczekiwania: +3,0% r/r, w lipcu: +3,4% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Atende** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Clean & Carbon Energy** – NWZA ws. zmian w składzie RN.
- **GPR** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Herkules** – Wypłata dywidendy 0,07 PLN na akcję.
- **JW Construction** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **MBWS** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **MFO** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Orion Investment** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 PLN na akcję.
- **Tower Investments** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Vivid Games** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **WP** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 13 899 akcji serii D oraz 23 377 akcji serii F.

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	59.3	18.7	12.4	12.1	0.7	0.6	0.6	3.7	3.2	3.0
BUDIMEX	101.20	6.9	8.4	9.3	3.1	3.2	3.2	1.9	2.2	2.6
ELEKTROBUDOWA	30.80	3.2	3.6	3.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.7
TRAKCJA PRKil	2.98	5.6	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	7.5	4.1	4.0	4.1	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	31.04	7.7	7.1	7.3	0.4	0.4	0.4	4.2	4.3	4.8
INTERCARS	268	13.5	11.7	10.3	2.0	1.7	1.5	10.6	9.4	8.3
JSW	66.4	5.1	12.5	9.4	1.0	0.9	0.8	2.7	4.0	3.3
KETY	377.00	12.9	12.5	11.5	2.5	2.3	2.2	9.0	8.6	7.9
KGHM	85.50	7.4	7.6	8.9	0.9	0.8	0.8	3.4	3.3	3.5
LPP	8735	32.5	25.5	20.8	5.8	5.1	4.4	17.8	14.8	12.4
NEUCA	253.00	13.5	13.0	11.9	1.6	1.5	1.5	8.2	7.9	7.1
CCC	210	22.8	19.9	17.0	6.2	5.1	4.2	8.6	8.0	7.4
ORANGE POLSKA	4.35	-41.7	64.2	24.0	0.5	0.5	0.5	4.5	4.2	4.0
CYFROWY POLSAT	22.04	11.5	10.8	10.2	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	81.20	15.5	14.2	12.6	1.6	1.5	1.4	6.5	7.4	6.6
PGE	8.86	5.5	5.5	5.2	0.3	0.3	0.3	4.5	4.4	4.1
PGNIG	6.01	9.2	9.1	10.0	0.9	0.9	0.8	4.7	4.5	4.3
PKP CARGO	47.1	9.3	7.4	7.0	0.6	0.5	0.5	3.6	3.5	3.3
PKN	100.1	8.3	9.4	7.7	1.2	1.1	1.0	5.0	5.3	4.4
LOTOS	76.4	9.2	10.4	6.8	1.2	1.1	0.9	5.6	6.1	4.2
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	399	15.1	13.3	11.1	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	367.2	17.8	15.1	11.7	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	61.50	11.4	10.3	8.5	1.2	1.1	1.0	11%	11%	12%
PEKAO	107.3	12.9	11.4	9.0	1.2	1.2	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	40.6	14.5	13.1	10.6	1.3	1.2	1.1	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	40.6	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.53	-34.9	4.2	2.7	0.1	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	39.20	11.8	11.1	10.8	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	39.40	11.6	11.2	10.8	1.9	1.8	1.7	17%	17%	16%
OPEN FINANCE	0.37	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.

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.