

Informacje ze Spółek

- Altus TFI** – Wartość aktywów netto otwartych funduszy inwestycyjnych Altus TFI wynosi na 17 września 415,3m PLN, co oznacza, że od ostatniego dnia sierpnia zmniejszyła się ona o 914,6m PLN.
- Bumech** – Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie zatwierdzające układ przyjęty przez wierzycieli Bumechu w ramach przyspieszonego postępowania układowego.
- Bogdanka** – Rada nadzorcza Bogdanki odwołała Stanisława Misterka z funkcji zastępcy prezesa ds. ekonomiczno-finansowych, a Sławomira Karlikowskiego z funkcji zastępcy prezesa ds. produkcji i rozwoju.
- Bank Pekao** – Zarząd Banku Pekao zgodził się na integrację działalności maklerskiej w ramach grupy poprzez połączenie CDM Pekao, Pekao Investment Banking oraz Domu Inwestycyjnego Xelion.
- Cube ITG** – Spółka złożyła w sądzie we Wrocławiu propozycje układowe dla wierzycieli określające sposób restrukturyzacji swoich zobowiązań.
- GetBack** – Postępowania w sprawie GetBack SA mają w UOKiK nadaną rangę najwyższego priorytetu, a mogą zakończyć się sformułowaniem zarzutu naruszenia zbiorowego interesu konsumentów - powiedziała wiceprezes UOKiK Dorota Karczewska podczas śródownego posiedzenia sejmowej komisji gospodarki.
- ING BSK** – ING Bank Śląski wprowadził bramkę płatniczą i planuje, że w ciągu półtora roku będzie ona dostępna w 3,5 tys. sklepów internetowych. Bank liczy, że około 10% płatności będzie realizowanych za pośrednictwem usługi opóźnionej płatności Twisto.
- JW Construction** – Grupa planuje utrzymanie poziomów sprzedaży w najbliższym roku i kolejnych latach na poziomie 1 500-2 000 lokali rocznie. Strata netto grupy w pierwszym półroczu wyniosła 21,4m PLN wobec 3,5m PLN straty przed rokiem.
- JSW** – Spółka zamierza wyodrębnić w swojej strukturze nową kopalnię Bzie-Dębina, która obejmie część złóż węgla należących obecnie do kopalni Borynia-Zofiówka-Jastrzębie. Spółka liczy też na realizację - w dwóch etapach - projektu kopalni Dębieńsko - poinformował prezes JSW Daniel Ozon.
- Lotos** – Koncern paliwowy Lotos oraz Instytut Włókien Naturalnych i Roślin Zielarskich z Poznania podpisali w środę list intencyjny, który pozwoli na dokończenie badań nad bioetanolem drugiej generacji z masy konopnej.
- PKN Orlen** – 1. Spółka planuje w tym tygodniu rozpocząć inspekcję w wyłączzonej po awarii Elektrociepłowni Włocławek - poinformował Jarosław Dybowski, dyrektor wykonawczy ds. energetyki w PKN Orlen. 2. PKN Orlen w 2019 roku będzie podejmować decyzje w sprawie realizacji projektu offshore. 3. Wzrosty cen energii nie wydają się chwilowe - ocenił Jarosław Dybowski. Jego zdaniem ceny prawdopodobnie będą rosły z powodu konieczności realizacji inwestycji w sektorze.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,118	1.0%	-0.4%	-8.8%
WIG20	2,259	1.3%	1.0%	-8.2%
mWIG40	4,023	0.7%	-4.8%	-17.0%
sWIG80	11,599	-0.1%	-8.7%	-20.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	128.0	0.4%	-0.9%	-2.6%
BUX	36,386	0.8%	-0.1%	-7.6%
RTS	1,134	1.0%	6.5%	-1.8%
ISE	96,604	1.8%	7.1%	-16.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,406	0.6%	2.5%	6.8%
S&P500	2,908	0.1%	1.8%	8.8%
NASDAQ	7,950	-0.1%	1.6%	15.2%
DAX	12,219	0.5%	-0.9%	-5.4%
FTSE100	7,331	0.4%	-3.4%	-4.6%
CAC40	5,394	0.6%	0.3%	1.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6720	-0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2863	-0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7965	-0.4%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1673	0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Tauron** – 1. W średnim terminie nie należy oczekiwać dużego spadku cen CO2 - ocenił wiceprezes Tauronu Jarosław Broda. 2. Tauron zaprezentował w środę we Wrocławiu działanie pilotażowej instalacji przekształcającej CO2 w gaz ziemny. Instalacja wychwytuje z bloku energetycznego elektrowni w Łaziskach CO2 i przekształca go w syntetycznych gaz ziemny do napędzania samochodów (SNG).
- **TIM** – Spółka liczy na poprawę rentowności spółki-matki w drugim półroczu, choć przyznaje, że przestrzeń do wzrostu jest niewielka - poinformowali przedstawiciele spółki. Dodali, że zyski osiągnięte przez spółkę w pierwszym półroczu są niezadowolające. Firma nie planuje akwizycji.
- **Tower Investments** – Spółka ma 25 zabezpieczonych projektów na sprzedaż nieruchomości o łącznym potencjale sprzedażowym ponad 251m PLN - poinformował prezes spółki Bartosz Kazimierczuk. Spółka podtrzymuje politykę dywidendową.

Transakcje

- **Syntetik** – Value FIZ z wydzielonym subfunduszem 1, zarządzany przez AgioFunds TFI, zwiększył zaangażowanie w Syntetik i ma obecnie 6,67% głosów na jej walnym zgromadzeniu.
- **Tower Investments** – Trigon TFI zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie Tower Investments poniżej 5%. Obecnie Trigon TFI posiada 4,26% w ogólnej liczbie głosów spółki.

Makro

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

Kalendarium Spółek

- **iFirma** – Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za 2Q18 w wysokości 0,01 PLN na akcję.
- **Rafamet** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,24 PLN na akcję.
- **Betacom** – Wypłata dywidendy 0,75 PLN na akcję.
- **i2 Development** – Wypłata dywidendy 1,12 PLN na akcję.
- **Lubawa** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Mercor** – ZWZA ws. m.in. sposobu rozporządzenia zyskiem wypracowanym w roku obrotowym zaczynającym się w dniu 1 kwietnia 2017 r., a kończącym się w dniu 31 marca 2018 r.
- **Polenergia** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 16,29 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PGE Polska Grupa Energetyczna Spółka Akcyjna.
- **TXM** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Unibep** – Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,05 PLN na akcję.
- **Wittchen** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **ZEPAK** – 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 potrwają 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	59.5	18.8	12.5	12.1	0.7	0.6	0.6	3.7	3.2	3.0
BUDIMEX	104.80	7.2	8.7	9.6	3.2	3.3	3.4	2.1	2.4	2.9
ELEKTROBUDOWA	29.30	3.0	3.4	3.1	0.3	0.3	0.3	0.2	0.0	0.6
TRAKCJA PRKiI	2.92	5.5	4.9	5.1	0.2	0.2	0.2	1.3	1.2	1.1
ENEA	7.91	3.5	3.3	3.4	0.2	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	8	4.4	4.3	4.3	0.3	0.3	0.3	3.5	3.6	3.8
EUROCASH	19.26	10.3	9.1	na	2.0	1.8	na	5.2	4.7	na
GRUPA AZOTY	30.6	7.6	7.0	7.2	0.4	0.4	0.4	4.1	4.3	4.7
INTERCARS	266	13.4	11.6	10.2	2.0	1.7	1.5	10.6	9.3	8.3
JSW	66.78	5.1	12.6	9.4	1.0	0.9	0.8	2.7	4.0	3.3
KETY	388.00	13.3	12.9	11.9	2.6	2.4	2.2	9.3	8.8	8.1
KGHM	87.40	7.5	7.7	9.1	0.9	0.8	0.8	3.5	3.4	3.6
LPP	8835	32.9	25.8	21.0	5.8	5.1	4.5	18.0	14.9	12.6
NEUCA	263.00	14.0	13.5	12.4	1.7	1.6	1.5	8.5	8.2	7.4
CCC	217.6	23.6	20.6	17.6	6.4	5.3	4.3	8.8	8.3	7.7
ORANGE POLSKA	4.35	-41.7	64.2	24.0	0.5	0.5	0.5	4.5	4.2	4.0
CYFROWY POLSAT	22.1	11.5	10.8	10.2	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	81.00	15.5	14.1	12.6	1.6	1.5	1.4	6.5	7.4	6.5
PGE	9.31	5.8	5.8	5.4	0.4	0.3	0.3	4.6	4.5	4.2
PGNIG	6.03	9.3	9.1	10.0	0.9	0.9	0.8	4.7	4.5	4.3
PKP CARGO	48.2	9.5	7.6	7.2	0.6	0.6	0.5	3.7	3.5	3.3
PKN	98.5	8.2	9.2	7.6	1.2	1.1	1.0	4.9	5.3	4.4
LOTOS	74.18	8.9	10.1	6.6	1.1	1.0	0.9	5.5	6.0	4.1
TAURON	1.76	2.0	2.4	2.1	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	8.43	15.0	13.6	11.2	1.2	1.2	1.1	8%	9%	10%
mBANK	397	15.0	13.2	11.0	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	372.6	18.1	15.3	11.8	1.5	1.5	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	178.60	16.1	15.1	12.7	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	61.30	11.3	10.3	8.5	1.2	1.1	1.0	11%	11%	12%
PEKAO	110.3	13.3	11.7	9.2	1.3	1.3	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	42.1	15.1	13.6	11.0	1.3	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	41.1	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.55	-36.2	4.4	2.8	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	39.62	11.9	11.2	11.0	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	0.45	2.7	2.5	2.8	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.