

Informacje ze Spółek

- **Atende** – Firma liczy na dobry 2018 rok dzięki oczekiwaniu na poprawę wyników spółek zależnych w drugim półroczu - poinformował prezes Roman Szwed, ale nie sprecyzował swoich oczekiwań. Prezes Atende jest też optymistycznie nastawiony co do wyników przyszedłego roku.
- **Elemental** – Spółka skupia się na akumulacji gotówki i pozytywnych przepływach gotówkowych, chwilowo wstrzymała program akwizycyjny. Grupa widzi potencjał w rynkach wschodzących: Turcji, Afryce i na Dalekim Wschodzie, gdzie rozwija sieć przedstawicieli - poinformował wiceprezes Michał Zygmunt.
- **Getin Holding** – Dodatkowe rezerwy utworzone przez Idea Bank obniżyły wynik skonsolidowany Getin Holding przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej o około 54m PLN.
- **Getin Noble Bank** – Bank w wynikach skonsolidowanych za drugi kwartał zwiększył wartość odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości portfela wierzytelności przeznaczonych do sprzedaży do 73,7m PLN brutto (wobec 3,6m PLN brutto w pierwszym kwartale 2018 roku).
- **Gino Rossi** – Gino Rossi podpisało ze spółką OTCF, właścicielem marki 4F, list intencyjny w sprawie sprzedaży Simple Creative Products.
- **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych 24 września wprowadzi do obrotu kontrakty terminowe na akcje Livechat, Playway oraz Ten Square Games.
- **Grupa Azoty** – Krzysztof Bednarz został wybrany na nowego prezesa Grupy Azoty Zakłady Azotowe Puławy. Bednarz będzie pełnił funkcję prezesa na czas wspólnej trzyletniej kadencji zarządu trwającej od 5 kwietnia 2016 roku.
- **Idea Bank** – 1. Bank zdecydował o utworzeniu dodatkowych rezerw w wynikach za drugi kwartał. Łączna kwota korekt obciąży wynik finansowy brutto Idea Banku w kwocie około 63m PLN w ujęciu jednostkowym oraz około 98m PLN w ujęciu skonsolidowanym. 2. Idea Bank uruchomił plan naprawy grupy kapitałowej, który zawiera opis działań naprawczych do 2020 roku, w tym dotyczących obszaru rentowności, pozwalających na wzrost efektywności finansowej banku i grupy. 3. Strata netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej grupy w drugim kwartale 2018 roku wyniosła 404,6m PLN wobec 53,9m PLN zysku netto przed rokiem.
- **Introl** – Spółka planuje kupić 0,5m akcji własnych po 4 PLN za sztukę.
- **Pamapol** – Sąd Okręgowy w Łodzi wstrzymał wykonanie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia spółki z 17 sierpnia w sprawie zniesienia dematerializacji akcji oraz wycofania akcji spółki z obrotu na rynku regulowanym warszawskiej giełdy.
- **PKN Orlen** – Postój w Elektrociepłowni Włocławek może potrwać do końca marca 2019 roku - podało biuro prasowe PKN Orlen, do którego należy elektrociepłownia.
- **Protektor** – Zarząd ocenia, że cena 4,20 PLN za akcję zaproponowaną w wezwaniu przez Luma Holding, nie odpowiada wartości godziwej.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,232	0.2%	-1.8%	-8.7%
WIG20	2,259	0.0%	-1.0%	-8.2%
mWIG40	4,063	1.0%	-4.4%	-16.2%
sWIG80	11,592	-0.1%	-8.9%	-20.6%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	128.9	0.7%	-0.4%	-1.9%
BUX	36,134	-0.7%	-2.4%	-8.2%
RTS	1,141	0.6%	6.4%	-1.2%
ISE	96,121	-0.5%	6.6%	-16.7%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,657	1.0%	3.2%	7.8%
S&P500	2,931	0.8%	2.4%	9.6%
NASDAQ	8,028	1.0%	2.2%	16.3%
DAX	12,326	0.9%	-0.5%	-4.6%
FTSE100	7,367	0.5%	-2.6%	-4.2%
CAC40	5,452	1.1%	0.8%	2.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.59%	USDPLN	3.6435	-0.8%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2907	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7994	0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1777	0.9%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PGE** – 1. Inwestycje w odnawialne źródła energii będą realizowane w Polsce z powodu presji regulacyjnej, ekonomicznej i społecznej - oceniła Monika Morawiecka, dyrektor departamentu strategii PGE i członek rady zarządzającej PKEE. Dodała, że miks energetyczny oparty w większym niż teraz stopniu o OZE będzie tańszy niż miks na źródłach konwencjonalnych. 2. Spółka chce uzyskać ok. 25% udziału w krajowej produkcji energii z OZE w 2030 roku - poinformował wiceprezes Paweł Śliwa na kongresie energetycznym we Wrocławiu. 3. PGE zrezygnował z zakupu akcji Polenergii w ogłoszonym przez siebie wezwaniu z powodu nieziszczenia się części warunków - poinformował pośredniczący w wezwaniu Pekao Investment Banking.
- **Santander Bank Polska** – Bank wyemitował euroobligacje o wartości nominalnej 500m EUR.
- **Tauron** – Grupa chce się rozwijać w obszarze energetyki odnawialnej. Ma m.in. zaawansowany plan budowy farmy fotowoltaicznej oraz plany rozwoju farm wiatrowych – poinformował prezes Filip Grzegorzczak.
- **TXM** – Spółka chce zwiększać import odzieży z zagranicy do około 70% sprzedaży, ponieważ uzyskuje z takiego towaru znacznie lepsze marże i ma większy wpływ na jakość i fason asortymentu - poinformował prezes TXM Marcin Gregorowicz.
- **Vigo System** – Spółka podpisała z "ojcem polskiego grafenu", dr Włodzimierzem Strupińskim, umowę na wspólne przedsięwzięcie, w ramach którego zakupi urządzenia do produkcji warstw półprzewodnikowych i wdroży je w zakładzie produkcyjnym w Ożarowie Mazowieckim. Inwestycja Vigo wyniesie do 20,5m PLN.
- **Żywiec** – W wyniku kontroli przeprowadzonej przez Urząd Celno-Skarbowy w Katowicach Grupa Żywiec może zapłacić 68m PLN zaległego podatku z odsetkami.

Transakcje

- **Gino Rossi** – Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły swój łączny udział w akcjonariacie poniżej progu 5% i mają obecnie 3,94% akcji spółki. Przed zmniejszeniem zaangażowania Quercus TFI miał 5,52% akcji Gino Rossi.
- **OEX** – Podmiot blisko związany z Zarządem spółki nabył 93 389 akcji po cenie w przedziale 16,50-18,00 PLN za akcję.
- **R22** – Członek RN nabył 90 000 akcji po cenie 16,00 PLN za akcję.
- **Tower Investments** – Fundusze zarządzane przez Altus TFI zmniejszyły zaangażowanie w akcjonariacie poniżej progu 5% i mają obecnie 4,84% akcji spółki. Przed zmianą fundusze Altus TFI miały łącznie 9,33% akcji tej firmy.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Sprzedaż detaliczna (oczekiwania: +9,0% r/r, w lipcu: +9,3% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Ronson** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,06 PLN na akcję.
- **Trakcja** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,10 PLN na akcję.
- **4Fun Media** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Amrest** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Braster** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Ferrum** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Getin Holding** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **IBSM** – Publikacja raportu za 2Q18.

- **Idea Bank** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Immobilie** – Wypłata dywidendy 0,07 PLN na akcję.
- **KDM Shipping** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Lubawa** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
- **mBank** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 20 344 akcji zwykłych na okaziciela.
- **Medicalgorithmics** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80, opuszczając jednocześnie indeks mWIG40.
- **PlayWay** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40, opuszczając jednocześnie indeks sWIG80.
- **Quantum** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Rafamet** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,24 zł na akcję.
- **Stelmet** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
- **Vivid Games** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
- **Voxel** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
- **Wojas** – NWZA ws. połączenia spółki WOJAS Spółka akcyjna z/s w Nowym Targu jako spółki przejmującej ze spółką WOJAS MARKETING Sp. z o.o. z/s w Nowym Targu jako spółką przejmowaną.

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.

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	102.20	7.0	8.4	9.4	3.1	3.3	3.3	2.0	2.3	2.7
ELEKTROBUDOWA	31.30	3.2	3.6	3.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.7
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	7.83	4.3	4.2	4.2	0.3	0.3	0.3	3.5	3.6	3.8
EUROCASH	19.7	10.5	9.3	na	2.1	1.9	na	5.4	4.8	na
GRUPA AZOTY	32	8.0	7.4	7.5	0.4	0.4	0.4	4.3	4.4	4.8
INTERCARS	266	13.4	11.6	10.2	2.0	1.7	1.5	10.6	9.3	8.3
JSW	68.46	5.2	12.9	9.7	1.0	0.9	0.9	2.7	4.1	3.5
KETY	387.50	13.3	12.9	11.8	2.6	2.4	2.2	9.2	8.8	8.1
KGHM	87.18	7.5	7.7	9.1	0.9	0.8	0.8	3.5	3.4	3.6
LPP	8595	32.0	25.1	20.5	5.7	5.0	4.4	17.5	14.5	12.2
NEUCA	260.00	13.9	13.4	12.2	1.7	1.6	1.5	8.4	8.1	7.3
CCC	219.8	23.9	20.8	17.8	6.5	5.3	4.4	8.9	8.4	7.7
ORANGE POLSKA	4.43	-42.4	65.4	24.5	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	81.00	15.5	14.1	12.6	1.6	1.5	1.4	6.5	7.4	6.5
PGE	9.32	5.8	5.8	5.4	0.4	0.3	0.3	4.6	4.5	4.2
PGNIG	5.94	9.1	9.0	9.9	0.9	0.8	0.8	4.6	4.4	4.2
PKP CARGO	45.85	9.0	7.2	6.8	0.6	0.5	0.5	3.6	3.4	3.2
PKN	97	8.0	9.1	7.5	1.1	1.1	0.9	4.9	5.2	4.3
LOTOS	73.58	8.9	10.0	6.6	1.1	1.0	0.9	5.4	5.9	4.0
TAURON	1.74	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	8.89	15.8	14.3	11.8	1.3	1.2	1.1	8%	9%	10%
mBANK	412.2	15.6	13.7	11.5	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	376.2	18.2	15.5	12.0	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	62.75	11.6	10.5	8.7	1.2	1.1	1.0	11%	11%	12%
PEKAO	111.8	13.6	12.0	9.4	1.3	1.3	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	41.86	14.3	13.0	10.8	1.3	1.3	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	42.9	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	40.00	12.0	11.3	11.1	2.3	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	39.70	11.7	11.3	10.9	1.9	1.8	1.7	17%	17%	16%
OPEN FINANCE	0.42	2.6	2.3	2.6	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.