

Informacje ze Spółek

- **Action** – Zarząd zdecydował o likwidacji spółki zależnej Action Europe. Jak podano, grupa tym samym zakończyła realizację planu restrukturyzacyjnego.
- **Atal** – Zarząd zdecydował o utworzeniu programu emisji obligacji o łącznej wartości do 80m PLN.
- **Bank Pekao** – 1. Bank otwiera swoje pierwsze przedstawicielstwo w Londynie, które ma stanowić wsparcie dla polskich firm planujących ekspansję zagraniczną. Ma też ułatwić relacje z zainteresowanymi Polską funduszami private equity oraz zwiększyć możliwości w zakresie oferty private banking. 2. Bank Pekao, który w poniedziałek otworzył przedstawicielstwo w Londynie, nie wyklucza, że w przyszłości powstanie też w tym mieście oddział, przeznaczony dla klientów bankowości detalicznej oraz dla małych i średnich firm - poinformował prezes Michał Krupiński. 3. Bank nie rozpatruje obecnie możliwości akwizycyjnych, chociaż prezes Michał Krupiński zakłada, że docelowo na polskim rynku pozostanie 5-6 banków. Pekao nie szuka też za granicą do przejęcia banku internetowego, nie rozważa przejęć na rynku TFI.
- **Comarch** – 1. Odpowiedzią spółki na rosnące koszty wynagrodzeń w branży informatycznej ma być "uproduktowanie" rozwiązań informatycznych m.in. poprzez technologię chmury danych - poinformował prezes, Janusz Filipiak. Comarch nie planuje istotnych akwizycji, chce za to dalej rozwijać własne produkty i sieć oddziałów za granicą. W Polsce spółka chce powalczyć o kontrakty od dużych, państwowych firm. 2. Główny akcjonariusz i prezes Comarchu, Janusz Filipiak, chce by spółka utrzymała poziom dywidendy, który wypłacała w ostatnich latach. W ocenie prezesa, zapotrzebowanie spółki na kapitał obrotowy jest "bardzo duże", m.in. ze względu na oferowanie coraz większej liczby usług w technologii chmury danych. 3. Spółka analizuje budowę własnego centrum danych pod Nowym Jorkiem ze względu na wysokie koszty obecnego wynajmu powierzchni w USA. Inwestycja jest na etapie studium wykonalności, a jej koszt mógłby wynieść ok. 10m USD.
- **Enea** – Walne zgromadzenie wyraziło kierunkową zgodę na przystąpienie wraz z Energą do etapu budowy bloku energetycznego Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MWe.
- **Eurocash** – Eurocash Dystrybucja z grupy Eurocash uruchomiła nową platformę e-commerce eurocash.pl dla niezależnych przedsiębiorców prowadzących sklepy spożywcze. Grupa zainwestowała w nią 15m PLN.
- **GetBack** – Kurator obligatariuszy spółki w głosowaniu nad układem odda swój głos na propozycje rady wierzycieli. Rada pracuje obecnie nad nowymi propozycjami.
- **Grupa Azoty** – Szacuje się, że przejęcie Compo Expert zwiększy skalę skonsolidowanych rocznych przychodów grupy o około 1,5mld PLN w kolejnym roku, w którym Compo Expert będzie podlegać konsolidacji. EBITDA grupy może zwiększyć się o około 130m do 200m PLN.

Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,888	1.1%	-1.7%	-7.6%
WIG20	2,281	1.0%	-1.4%	-7.3%
mWIG40	4,145	1.8%	-2.8%	-14.5%
sWIG80	11,602	0.0%	-8.6%	-20.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	128.8	-0.6%	-0.3%	-2.0%
BUX	35,787	0.0%	-1.1%	-9.1%
RTS	1,163	1.2%	9.3%	0.7%
ISE	99,547	1.6%	10.4%	-13.7%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,562	-0.7%	3.0%	7.5%
S&P500	2,919	-0.4%	1.6%	9.2%
NASDAQ	7,993	0.1%	0.6%	15.8%
DAX	12,351	-0.6%	-0.4%	-4.4%
FTSE100	7,458	-0.4%	-1.6%	-3.0%
CAC40	5,476	-0.3%	0.8%	3.1%

RYNEK PIENIEŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6569	-0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2961	-0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7903	-0.9%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1748	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Novaturas** – Zarząd chce zmienić rekomendację dywidendy za I półrocze 2018 (pierwotnie 6m EUR, czyli 0,77 EUR na akcję) i podzielić ją na dwie części: wypłacić akcjonariuszom 4,06m EUR (0,52 EUR na akcję), zaś pozostałe 1,95m EUR (0,25 EUR na akcję) uzależnić od sytuacji dostawcy.
- **PBKM** – Polski Bank Komórek Macierzystych dokonał zapłaty ostatecznej ceny w wysokości 17,5m EUR (ok. 75,1m PLN) za 99,99% akcji portugalskiej spółki Stemlab. Tym samym doszło do przeniesienia własności akcji na rzecz giełdowej spółki.
- **PKO BP** – Bank rozważy przeprowadzenie emisji euroobligacji na początku 2019 roku w celu refinansowania emisji z 2014 o wartości 500m EUR - poinformował wiceprezes Jakub Papierski. Decyzję o emisji uzależnia od warunków rynkowych.

Transakcje

- **Asbis** – Noble Funds FIO, Noble Funds SFIO, Open Finance FIO oraz Noble Fund Opportunity FIZ, fundusze zarządzane przez Noble TFI, zmniejszyły zaangażowanie w spółce i mają obecnie 4,99% głosów na jej walnym zgromadzeniu.
- **Elektrotim** – Członek RN nabył 30 000 akcji po cenie 4,16 PLN za akcję.
- **Private Equity Managers** – Podmiot blisko związany z Zarządem spółki nabył 1 752 akcji po cenie w przedziale 22,90-25,10 PLN za akcję.
- **R22** – Wiceprezes Zarządu nabył 1 560 akcji po cenie 16,00 PLN za akcję.
- **Wielton** – Podmiot blisko związany z RN spółki sprzedał 25 625 akcji po cenie w przedziale 11,40-11,55 PLN za akcję.

Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w sierpniu +7,5% r/r (oczekiwania +7,45% r/r, w lipcu +7,3% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w sierpniu (oczekiwania +5,9%, w lipcu +5,9%).

Kalendarium Spółek

- **BBI Development** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Biomed Lublin** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Celon Pharma** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Comperia** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Dębica** – NWZA ws. umów pożyczek zawieranych przez spółkę z Goodyear S.A., zasad i modelu współpracy handlowej z podmiotami z Grupy Goodyear, warunków nowej polityki dywidendowej na lata 2018-2020, upoważnienia zarządu do nabycia maksymalnie 2 567 838 akcji własnych reprezentujących 18,6% kapitału zakładowego, a także użycia kapitału rezerwowego spółki.
- **OncoArendi** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Redan** – Publikacja raportu za 2Q18
- **Stalprofil** – Publikacja raportu za 2Q18.

Wezwania i skupy akcji

- **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	60	18.9	12.6	12.2	0.7	0.7	0.6	3.8	3.2	3.0
BUDIMEX	109.40	7.5	9.0	10.1	3.4	3.5	3.5	2.4	2.7	3.2
ELEKTROBUDOWA	31.40	3.3	3.6	3.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	0.8
TRAKCJA PRKil	3.05	5.7	5.1	5.3	0.2	0.2	0.2	1.4	1.3	1.2
ENEA	7.9	3.5	3.3	3.4	0.2	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	7.85	4.3	4.2	4.3	0.3	0.3	0.3	3.5	3.6	3.8
EUROCASH	19.06	10.2	9.0	na	2.0	1.8	na	5.2	4.6	na
GRUPA AZOTY	32.7	8.1	7.5	7.7	0.5	0.4	0.4	4.3	4.4	4.9
INTERCARS	268	13.5	11.7	10.3	2.0	1.7	1.5	10.6	9.4	8.3
JSW	68.32	5.2	12.9	9.6	1.0	0.9	0.9	2.7	4.1	3.4
KETY	378.00	13.0	12.6	11.5	2.6	2.4	2.2	9.1	8.6	7.9
KGHM	90.86	7.8	8.0	9.5	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	8800	32.8	25.7	20.9	5.8	5.1	4.5	17.9	14.9	12.5
NEUCA	268.50	14.3	13.8	12.6	1.7	1.6	1.5	8.7	8.3	7.5
CCC	236.8	25.7	22.4	19.1	7.0	5.7	4.7	9.6	9.0	8.3
ORANGE POLSKA	4.47	-42.8	66.0	24.7	0.6	0.6	0.6	4.5	4.3	4.0
CYFROWY POLSAT	22.7	11.8	11.1	10.5	1.1	1.0	1.0	6.6	6.2	5.8
ORBIS	82.60	15.8	14.4	12.9	1.6	1.5	1.4	6.6	7.5	6.7
PGE	9.56	5.9	5.9	5.6	0.4	0.3	0.3	4.6	4.6	4.2
PGNIG	6.23	9.6	9.5	10.3	1.0	0.9	0.8	4.9	4.7	4.5
PKP CARGO	49.1	9.7	7.7	7.3	0.6	0.6	0.5	3.7	3.6	3.4
PKN	100.65	8.3	9.4	7.8	1.2	1.1	1.0	5.0	5.4	4.5
LOTOS	74.9	9.0	10.2	6.7	1.1	1.0	0.9	5.5	6.0	4.1
TAURON	1.78	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	8.85	15.8	14.2	11.7	1.3	1.2	1.1	8%	9%	10%
mBANK	427.6	16.1	14.3	11.9	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	369.8	17.9	15.2	11.8	1.5	1.5	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	184.80	16.6	15.6	13.1	1.9	1.7	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	63.25	11.7	10.6	8.8	1.2	1.1	1.0	11%	11%	12%
PEKAO	106.7	12.9	11.5	9.0	1.2	1.2	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	41.49	14.1	12.9	10.7	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	0.59	-38.9	4.7	3.0	0.2	0.2	0.1	0%	3%	5%
GETIN HOLDING	0.31	4.5	2.2	1.8	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	41.95	12.3	11.9	11.5	2.0	1.9	1.8	17%	17%	16%
OPEN FINANCE	0.48	2.9	2.7	3.0	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.