

## Informacje ze Spółek

- Comarch** – Spółka liczy na wzrost przychodów segmentu ERP o 15-17% w 2018 roku - poinformował wiceprezes spółki, Zbigniew Rymarczyk. W kraju sprzedaż rozwiązań do planowania zasobów przedsiębiorstwa Comarchu ma wzrosnąć o około 20%.
- Dekpol** – Grupa Dekpol podniosła prognozę przychodów, jakie planuje osiągnąć w 2018 roku do 800m PLN z 710m PLN zakładanych wcześniej.
- EMC Instytut Medyczny** – Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych w zakresie wzmocnienia sytuacji finansowej spółki celem jej dalszego rozwoju, w tym zmniejszenia aktualnego zadłużenia i pozyskania dodatkowego finansowania.
- Ferrum** – Spółka oczekuje w drugim półroczu 2018 utrzymania dwucyfrowego wzrostu przychodów, po 45% wyższe sprzedaży w pierwszej połowie roku - poinformowali na konferencji przedstawiciele spółki.
- Famur** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	570,9	488,5	16,9%	84,3%	13,8%
EBITDA	116,5	103,3	12,8%	119,1%	12,6%
EBIT	67,9	53,2	27,6%	194,7%	29,4%
zysk netto j.d.	56,8	38,2	48,7%	290,4%	73,4%
marża EBITDA	20,4%	21,4%	-0,98	3,24	-0,22
marża EBIT	11,9%	11,1%	0,83	4,46	1,43
marża netto	10,0%	7,9%	2,01	5,26	3,42

- JW Construction** – J.W. Construction planuje rozpocząć w 4Q18 budowę apartotelu w Gdyni, a na przełomie roku apartotelu w Warszawie, przy ulicy Pileckiego - poinformowała Małgorzata Szwarz-Sroka, członek rady nadzorczej. Grupa może wydać na grunty do końca roku jeszcze kilkadziesiąt milionów złotych.
- Korporacja KGL** – Spółka planuje skup do 357 960 akcji własnych w celu umorzenia, co stanowi 5% akcji, na co chce przeznaczyć do 10,7m PLN - poinformowała spółka w projektach uchwał NWZ, zwołanego na 24 października.
- KGHM** – Produkcja miedzi płatnej w grupie KGHM wyniosła w sierpniu 57,3 tys. ton, czyli spadła 2% r/r. Sprzedaż miedzi płatnej w tym okresie wyniosła 54,6 tys. ton i była większa r/r o 10%.
- Orlen** – W zakładzie produkcyjnym Orlenu w Płocku, gdzie we wtorek nastąpiła awaria, która zakłóciła pracę systemów technologicznych, trwa sekwencyjne przywracanie pracy poszczególnych instalacji. Dostawy do klientów nie są zagrożone.
- PKO BP** – Przeniesienie polskiej giełdy z koszyka rynków wschodzących do rozwijających się przez FSTE Russell jest sporym wyzwaniem dla spółek, branży maklerskiej, jak i dla samego PKO BP, który jako jedyna polska firma został zakwalifikowany do grona dużych firm w tym indeksie - oceniają wiceprezes PKO BP Jakub Papiński i dyrektor DM PKO BP Filip Paszke.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,106	0.4%	-1.3%	-7.3%
WIG20	2,290	0.4%	-1.0%	-6.9%
mWIG40	4,158	0.3%	-2.5%	-14.2%
sWIG80	11,627	0.2%	-8.4%	-20.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.4	0.5%	0.2%	-1.5%
BUX	35,869	0.2%	-0.9%	-8.9%
RTS	1,169	0.5%	9.8%	1.3%
ISE	99,292	-0.3%	10.1%	-13.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,492	-0.3%	2.7%	7.2%
S&P500	2,916	-0.1%	1.4%	9.0%
NASDAQ	8,007	0.2%	0.8%	16.0%
DAX	12,375	0.2%	-0.2%	-4.2%
FTSE100	7,508	0.7%	-0.9%	-2.3%
CAC40	5,479	0.1%	0.9%	3.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6442	-0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2899	-0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7759	-0.4%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1772	0.2%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PZU** – Spółka jest zainteresowana akwizycjami w obszarze asset managementu zarówno w Polsce, jak i w naszym regionie - poinformował prezes PZU Paweł Surówka. PZU chce być globalnym graczem na tym rynku, z aktywami pod zarządzaniem w wysokości 60 mld PLN.
- **PGNiG** – Spółka planuje zmianę statutu, która ma na celu umożliwienie wypłat akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ, zwołanego na 22 października.
- **Polimex-Mostostal** – Konsorcjum SBB Energy, w skład którego wchodzi Polimex-Mostostal oraz jego spółka zależna Polimex Energetyka, podpisało umowę na dostawę i montaż instalacji katalitycznego odazotowania spalin w Elektrowni Dolna Odra w PGE GiEK. Wynagrodzenie dla Polimeksu wyniesie łącznie nie mniej niż 41m PLN i nie więcej niż 75m PLN netto.
- **Redan** – Grupa Redan zakłada w tym roku poprawę wyników r/r w modowej sieci Top Secret. Będzie nadal pracować nad wzrostem marż - poinformował na konferencji prasowej Bogusz Kruszyński, prezes Redanu. Dodał, że spółka oczekuje też poprawy wyników w dyskontowej sieci TXM.
- **Synektik** – 1. Synektik, który w lipcu stał się wyłącznym dystrybutorem robotów chirurgicznych da Vinci na Polskę, ocenia, że w ciągu kilku lat w kraju może funkcjonować 20 takich urządzeń. Grupa zakłada, że dystrybucja będzie miała istotny wpływ na jej przyszłe finanse, a pierwsze efekty będą widoczne już w 2018 roku. 2. Synektik spodziewa się, że zrealizuje w 2018 roku zakładany w strategii wzrost przychodów w przedziale 30-40%. Spółka chce rozpocząć w 2019 roku III fazę badań klinicznych nad kardioznacznikiem, w trakcie której możliwe jest zawarcie umowy partneringowej, co powinno przełożyć się na istotny wzrost eksportu. Zarząd rozważy rekomendację dywidendy.
- **Soho Developmet** – Spółka skupi 7 339 449 akcji własnych za prawie 24m PLN. W ramach skupu złożono oferty sprzedaży obejmujące łącznie 35 245 764 akcji.
- **Ursus** – Spółka szacuje, że w I połowie 2018 roku miał 16m PLN straty netto, podczas gdy rok wcześniej zanotował 6m PLN zysku.
- **Vistula** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	192,9	192,6	0,2%	12,2%	20,1%
EBITDA	23,6	24,9	-5,3%	-4,0%	286,1%
EBIT	19,2	20,9	-7,9%	-7,5%	910,9%
zysk netto j.d.	14,1	15,2	-6,9%	0,8%	14018,0%
marża EBITDA	12,2%	12,9%	-0,71	-2,07	8,41
marża EBIT	10,0%	10,8%	-0,87	-2,13	8,77
marża netto	7,3%	7,9%	-0,56	-0,83	7,26

2. Vistula Group szacuje synergie przychodowe po fuzji z Bytomiem na ok. 8-10m PLN rocznie, a synergie kosztowe na ok. 2m PLN rocznie. Całość synergii powinna być widoczna w wynikach 2020 roku, a pierwsze efekty są oczekiwane w 2019 r.

## Transakcje

- **Elektrotim** – Osoba blisko związana z osobami pełniącymi funkcje zarządcze nabyła 16 373 akcji po cenie 3,95 PLN za akcję.
- **K2 Internet** – Podmiot blisko związany z osobami pełniącymi funkcje zarządcze nabył 100 000 akcji po cenie 12,00 PLN za akcję.
- **TIM** – Osoba blisko związana z osobami pełniącymi funkcje zarządcze nabyła 66 413 akcji po cenie w przedziale 7,90-8,00 PLN za akcję.

- **Unimot** – Podmiot blisko związany z osobami pełniącymi funkcje zarządcze nabył 1 024 akcji po cenie w przedziale 9,14-9,16 PLN za akcję.
- **Votum** – Podmiot blisko związany z osobami pełniącymi funkcje zarządcze nabył 1 000 akcji po cenie 5,86 PLN za akcję.

## Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w sierpniu +5,8% (oczekiwania +5,9%, w lipcu +5,9%).

## Kalendarium Spółek

- **Krynica Vitamin** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,24 PLN na akcję.
- **Sopharma** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy za I półrocze 2018 w wysokości 0,05 BGN na akcję.
- **Bioton** – NWZA.
- **Bytom** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Chemoservis-Dwory** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Comperia.pl** – Ostatni dzień notowania na GPW 2 157 891 praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii G.
- **Drozapol-Profil** – Publikacja raportu za 2Q18
- **Enel-Med** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Famur** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Financial Assets Management Group** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Izoblok** – Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
- **KCI** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Kęty** – Wypłata II raty dywidendy w wysokości 17,24 PLN na akcję.
- **KG Efekt** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Kopex** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Krynicki Recykling** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **LSI Software** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Polmed** – Dzień wykupu akcji spółki przez Polmed, Polmed-Medical Limited, Radosława Szuberta, Romualda Magdonia, Bemaro Limited oraz MAJP Investing Limited po cenie 2,92 PLN za akcję.
- **Polwax** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Protektor** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,20 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Luma Holding Limited.
- **Swissmed** – ZWZA.
- **Vistula** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Wasko** – NWZA.

## 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	59.9	18.9	12.5	12.2	0.7	0.7	0.6	3.8	3.2	3.0
BUDIMEX	112.40	7.7	9.3	10.3	3.5	3.6	3.6	2.5	2.9	3.4
ELEKTROBUDOWA	32.80	3.4	3.8	3.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.8
TRAKCJA PRKil	3.54	6.6	5.9	6.2	0.2	0.2	0.2	1.8	1.6	1.5
ENEA	8.13	3.6	3.4	3.5	0.3	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	8.02	4.4	4.3	4.3	0.3	0.3	0.3	3.5	3.6	3.8
EUROCASH	18.72	10.0	8.8	na	2.0	1.8	na	5.1	4.6	na
GRUPA AZOTY	33	8.2	7.6	7.8	0.5	0.4	0.4	4.3	4.5	4.9
INTERCARS	270	13.6	11.8	10.4	2.0	1.7	1.5	10.7	9.5	8.4
JSW	67.86	5.2	12.8	9.6	1.0	0.9	0.8	2.7	4.1	3.4
KETY	382.00	13.1	12.7	11.7	2.6	2.4	2.2	9.1	8.7	8.0
KGHM	91.08	7.9	8.1	9.5	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	8745	32.6	25.5	20.8	5.8	5.1	4.4	17.8	14.8	12.4
NEUCA	267.00	14.3	13.7	12.6	1.7	1.6	1.5	8.6	8.3	7.5
CCC	225.4	24.5	21.3	18.2	6.7	5.4	4.5	9.1	8.6	7.9
ORANGE POLSKA	4.5	-43.1	66.4	24.9	0.6	0.6	0.6	4.5	4.3	4.0
CYFROWY POLSAT	22.26	11.6	10.9	10.3	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	84.80	16.2	14.8	13.2	1.7	1.6	1.5	6.8	7.7	6.9
PGE	9.49	5.9	5.9	5.5	0.4	0.3	0.3	4.6	4.5	4.2
PGNIG	6.34	9.7	9.6	10.5	1.0	0.9	0.8	4.9	4.7	4.5
PKP CARGO	49	9.7	7.7	7.3	0.6	0.6	0.5	3.7	3.6	3.4
PKN	100.15	8.3	9.4	7.7	1.2	1.1	1.0	5.0	5.3	4.4
LOTOS	72.82	8.8	9.9	6.5	1.1	1.0	0.9	5.4	5.9	4.0
TAURON	1.85	2.1	2.5	2.2	0.2	0.2	0.1	3.7	4.3	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	9.01	16.0	14.5	12.0	1.3	1.2	1.1	8%	9%	10%
mBANK	445.2	16.8	14.8	12.4	1.2	1.2	1.1	9%	8%	9%
SANTANDER BP	379	18.4	15.6	12.0	1.6	1.5	1.4	10%	9%	12%
ING BSK	182.00	16.4	15.4	12.9	1.9	1.7	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	63.10	11.7	10.6	8.7	1.2	1.1	1.0	11%	11%	12%
PEKAO	107.7	13.1	11.6	9.1	1.2	1.2	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	42.54	14.5	13.2	10.9	1.4	1.3	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	42	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	0.29	4.2	2.0	1.7	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	40.11	12.1	11.4	11.1	2.3	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	42.80	12.6	12.1	11.8	2.1	1.9	1.8	17%	17%	16%
OPEN FINANCE	0.46	2.8	2.6	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.