

Informacje ze Spółek

- AB** – Spółka planuje emisję niezabezpieczonych obligacji, dzięki której chce refinansować wykup papierów o wartości 100m PLN wyemitowanych w 2014 roku.
- Action** – Rada wierzycieli chce, by postępowanie sanacyjne spółki zakończyło się zwołaniem zgromadzenia wierzycieli w celu głosowania nad układem.
- Bytom** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	2Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	58,0	57,2	1,4%	10,7%	41,8%
EBITDA	9,3	9,9	-6,8%	7,6%	1750,2%
EBIT	7,9	8,6	-7,9%	6,4%	-887,5%
zysk netto j.d.	5,4	6,6	-17,7%	-3,7%	-590,3%
marża EBITDA	16,0%	17,4%	-1,42	-0,46	14,73
marża EBIT	13,6%	15,0%	-1,39	-0,54	16,02
marża netto	9,3%	11,5%	-2,18	-1,39	11,99

2. Bytom chce w 2018 roku zwiększyć powierzchnię handlową do ok. 16,1 tys. m kw, czyli o ok. 12% r/r. Na koniec roku sieć detaliczna Bytomia miała liczyć ok. 122 sklepów.

- Enea/Energa** – Spółki mają możliwość włożenia dużo większego wkładu własnego w budowę bloku w Elektrowni Ostrołęka niż zakładane 50% - ocenia minister energii Krzysztof Tchórzewski. Jego zdaniem problemem jest podejście do finansowania inwestycji węglowych przez banki.
- Famur** – 1. Spółka szacuje w strategii na lata 2019-2023 możliwość osiągnięcia 2,5-2,7mld PLN przychodów w 2023 roku, z wyłączeniem przychodów generowanych przez Przedsiębiorstwo Budowy Szybów, przy utrzymaniu zbliżonego do obecnego poziomu rentowności. 2. Zarząd będzie w ciągu najbliższych 5 lat rekomendował przeznaczenie średnio 75% zysku na wypłatę dywidendy - podała spółka w strategii na lata 2019-23. 3. Grupa zakłada w nowej strategii wejście w segment Hard Rock Mining (górnictwo skał twardych). Zamierza zrealizować ten cel poprzez akwizycję spółki o przychodach w przedziale 100-200m PLN i dalszy organiczny rozwój przejętego podmiotu. 4. Gdyby nie doszło do sprzedaży Przedsiębiorstwa Budowy Szybów na rzecz JSW, to spółka pozostanie w strukturach Primetech, czyli dawnego Kopeksu - poinformował prezes Mirosław Bendzera. Zastrzegł jednocześnie, że obecnie temat sprzedaży PBSz jest realizowany zgodnie z założeniami uzgodnionego z JSW termsheetu. 5. Spółka nie wyklucza, że ewentualne partnerstwa strategiczne mogą obejmować powiązania kapitałowe. Większość akwizycji spółka chce finansować ze środków własnych. 6. Wyniki kontroli celno-skarbowej wskazują, że na Famur może zostać nałożony obowiązek zapłaty zaległego podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 17,7m PLN wraz z odsetkami, które wynoszą obecnie około 4,4m PLN.
- Getin Holding** – GPW zakwalifikowała Getin Holding na listę alertów i wykreśliła akcje spółki z indeksu sWIG80 i WIG-banki.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,451	0.6%	-2.7%	-6.7%
WIG20	2,304	0.6%	-2.8%	-6.4%
mWIG40	4,194	0.9%	-2.7%	-13.5%
sWIG80	11,574	-0.5%	-9.3%	-20.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.8	0.3%	0.0%	-1.2%
BUX	35,996	0.4%	-1.9%	-8.6%
RTS	1,161	-0.7%	7.1%	0.6%
ISE	99,149	-0.1%	8.6%	-14.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,385	-0.4%	1.3%	6.7%
S&P500	2,906	-0.3%	0.3%	8.7%
NASDAQ	7,990	-0.2%	-0.3%	15.7%
DAX	12,386	0.1%	-1.2%	-4.1%
FTSE100	7,511	0.1%	-0.9%	-2.3%
CAC40	5,513	0.6%	0.6%	3.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6377	-0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2706	-0.4%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7661	-0.3%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1740	-0.3%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **JSW** – Spółka, w ramach współpracy z południowoafrykańskim koncernem Sasol, rozważa powstanie na południu Polski zakładu przetwórstwa węgla na paliwa syntetyczne.
- **Kęty** – Spółka szacuje, że zysk netto grupy w III kwartale 2018 roku wyniesie ok. 83m PLN, czyli wzrośnie o 7% r/r.
- **Mennica Polska** – Spółka spodziewa się, że w drugim półroczu 2018 na wyniki grupy pozytywnie wpłynie m.in. sektor deweloperski, dzięki sprzedaży mieszkań w Mennica Residence I” – poinformował Grzegorz Zambrzycki, prezes spółki.
- **PGE** – Nie ma planów, by PGE przejmowała innogy Polska - poinformował minister energii Krzysztof Tchórzewski.
- **PGNiG** – Spółka spodziewa się, że do końca 2018 roku podpisze co najmniej dwie umowy na dostawę LNG do Polski - poinformował wiceprezes Maciej Woźniak.
- **PKN Orlen** – Uruchamianie poszczególnych instalacji w zakładzie produkcyjnym Orlenu w Płocku powinno zakończyć się w tym tygodniu.
- **Polnord** – Spółka szacuje, że w I połowie 2018 roku strata netto wzrosła do 24,8m PLN z 5,4m PLN straty rok wcześniej. Według wycień PAP Biznes w samym II kwartale strata wyniosła 28,1m PLN, podczas gdy konsensus zakładał, że strata wyniesie 7,1m PLN.
- **Polwax** – Spółka nie dotrzymała po półroczu 2018 roku wymaganego w umowie kredytowej z ING Bankiem Śląskim poziomu EBITDA za okres od 1 lipca 2017 roku do 30 czerwca 2018 roku. Bank poinformował, że powstrzyma się od wykonania uprawnień wynikających z naruszenia umowy.
- **Prime Car Management** – 1. Zarząd zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych. 2. Zarząd zdecydował, że spółka nie wypłaci dywidendy za 2017 rok i cały zysk netto zostanie przekazany na kapitał zapasowy.
- **Skyline Investment** – Spółka w skonsolidowanych wynikach za I półrocze 2018 roku utworzy odpisy aktualizujące w wysokości 13,7m PLN.
- **Vistula** – 1. Grupa chce zbudować tzw. dom marek, czyli zebrać pod swoim szyldem marki z mocną pozycją na swoich lokalnych rynkach. Zamierza w ten sposób wejść na rynki zagraniczne - poinformował prezes Grzegorz Pilch. 2. Vistula czeka na zatwierdzenie przez KNF memorandum w związku z planowanym połączeniem z Bytomiem. Zakłada, że NWZ spółek w tej sprawie odbędą się do końca października. Prezes Vistuli Grzegorz Pilch liczy, że akcjonariusze poprą fuzję i od 1 grudnia będzie funkcjonować jeden podmiot.

Transakcje

- **Invista** – Prezes Zarządu sprzedał 755 782 akcji po cenie 1,00 PLN za akcję.
- **mBank** – Dwoch członków Zarządu sprzedało łącznie 1 703 akcji po cenie w przedziale 405,6-442,20 PLN za akcję.
- **Netia** – Cyfrowy Polsat kupi 58,7m akcji Netii od Karswell Limited po 5,77 PLN, czyli po cenie, za którą obie firmy kupowały akcje Netii w zakończonym w maju wspólnym wezwaniu. Transakcje wynika z porozumienia zawartego przez Cyfrowy Polsat i Karswell w związku z wezwaniem.

Kalendarium Spółek

- **MLP Group** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy w wysokości 0,18 PLN na akcję.
- **Alior Bank** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 32.146 akcji serii D i 3.129 akcji serii E.
- **Bioton** – Publikacja raportu za 2Q18
- **CPD** – Publikacja raportu za 2Q18.

- **CI Games** – NWZA.
- **Eurotel** – Publikacja raportu za 2Q18
- **Fast Finance** – NWZA.
- **Getin Noble Bank** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Harper Hygienics** – ZWZA.
- **Impera Capital** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **INC** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Kredyt Inkaso** – ZWZA.
- **Krynica Vitamin** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,24 PLN na akcję.
- **OPTeam** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **OT Logistics** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **PMG** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Qumak** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Sopharma** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy za I półrocze 2018 w wysokości 0,05 BGN na akcję.
- **Baltic Bridge** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **ZPJ Wistil** – 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	59.5	18.8	12.5	12.1	0.7	0.6	0.6	3.7	3.2	3.0
BUDIMEX	111.40	7.6	9.2	10.2	3.4	3.5	3.6	2.5	2.8	3.3
ELEKTROBUDOWA	37.20	3.9	4.3	4.0	0.4	0.4	0.4	0.7	0.6	1.2
TRAKCJA PRKII	3.47	6.5	5.8	6.1	0.2	0.2	0.2	1.8	1.6	1.4
ENEA	8.23	3.7	3.4	3.6	0.3	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	18.57	9.9	8.7	na	1.9	1.8	na	5.1	4.5	na
GRUPA AZOTY	33.88	8.4	7.8	8.0	0.5	0.4	0.4	4.4	4.5	5.0
INTERCARS	268.5	13.5	11.7	10.3	2.0	1.7	1.5	10.6	9.4	8.3
JSW	68.62	5.2	12.9	9.7	1.0	0.9	0.9	2.8	4.1	3.5
KETY	384.00	13.2	12.8	11.7	2.6	2.4	2.2	9.2	8.7	8.0
KGHM	92.90	8.0	8.2	9.7	1.0	0.9	0.8	3.7	3.6	3.9
LPP	8725	32.5	25.4	20.8	5.8	5.1	4.4	17.8	14.8	12.4
NEUCA	262.50	14.0	13.5	12.3	1.7	1.6	1.5	8.5	8.2	7.4
CCC	225.6	24.5	21.3	18.2	6.7	5.4	4.5	9.2	8.6	7.9
ORANGE POLSKA	4.58	-43.9	67.6	25.3	0.6	0.6	0.6	4.6	4.3	4.1
CYFROWY POLSAT	22.5	11.7	11.0	10.4	1.1	1.0	1.0	6.6	6.1	5.8
ORBIS	85.00	16.2	14.8	13.2	1.7	1.6	1.5	6.8	7.7	6.9
PGE	9.55	5.9	5.9	5.6	0.4	0.3	0.3	4.6	4.6	4.2
PGNIG	6.42	9.9	9.7	10.7	1.0	0.9	0.8	5.0	4.8	4.6
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	73.5	8.9	10.0	6.6	1.1	1.0	0.9	5.4	5.9	4.0
TAURON	1.84	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	9.22	16.4	14.8	12.2	1.4	1.3	1.2	8%	9%	10%
mBANK	448.8	16.9	15.0	12.5	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
SANTANDER BP	377.8	18.3	15.5	12.0	1.6	1.5	1.4	10%	9%	12%
ING BSK	184.20	16.6	15.6	13.1	1.9	1.7	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	64.30	11.9	10.8	8.9	1.3	1.1	1.0	11%	11%	12%
PEKAO	108.4	13.1	11.7	9.1	1.3	1.2	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	42.94	14.6	13.3	11.0	1.4	1.3	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	43.4	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	40.40	12.2	11.5	11.2	2.3	2.2	2.1	19%	19%	19%
GPW	43.45	12.8	12.3	11.9	2.1	2.0	1.8	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 PRYZYSTĄPIENIEM 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.