

Informacje ze Spółek

- **ABC Data** – ABC Data zanotowała w 2Q18 9,5m PLN straty netto, a przed rokiem zysk netto spółki wyniósł 3,7m PLN.
- **Amica** – Amica w ramach skupu akcji własnych ogłosiła ofertę zakupu nie więcej niż 250 tys. akcji, czyli do 2,38% kapitału, po 120 PLN za sztukę.
- **AmRest** – AmRest złożył wniosek do GPW o zawieszenie notowań akcji tej spółki w terminie od 4 do 8 października włącznie. Wniosek wynika z zamiaru przeniesienia do Hiszpanii depozytu macierzystego akcji AmRestu.
- **Altus TFI** – Klienci zamkniętych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Altus TFI złożyli deklaracje wycofania nawet powyżej 80-90% środków w zależności od funduszu. Spółka zapowiada konieczność redukcji zleceń.
- **Bogdanka** – Studium wykonalności projektu, w ramach którego w pobliżu kopalni Bogdanka mogłaby powstać elektrownia zasilana gazem pochodzącym z węgla, powinno być gotowe do końca tego roku.
- **Delko** – Delko spodziewa się, że w 2018 roku wyniki grupy będą lepsze niż w 2017 roku, kiedy zysk netto wyniósł 12,3m PLN.
- **Getin Noble Bank** – 1. Getin Noble Bank widzi więcej plusów niż minusów z ewentualnego połączenia z Idea Bankiem i ocenia, że byłoby dużo łatwych do osiągnięcia synergii kosztowych - poinformował Artur Klimczak, prezes banku. 2. Getin Noble Bank ocenia, że w kolejnych kwartałach koszty ryzyka w segmencie kredytów korporacyjnych będą się utrzymywały w przedziale 0,3-0,5%. 3. Zarząd banku liczy, że wynik za 2H18 będzie pozytywny. 4. Getin Noble Bank liczy, że do transakcji sprzedaży akcji Noble Securities dojdzie w 2018 roku.
- **Gino Rossi** – Grupa Gino Rossi w 1H18 miała 51m PLN straty netto wobec 2,3m PLN zysku netto przed rokiem.
- **Groclin** – Grupa Groclin przewiduje poprawę rentowności i zysku w kolejnych kwartałach. Z powodu wysokich kosztów produkcji planuje zamknięcie części zakładów w Polsce lub znalezienie dla nich inwestora.
- **JSW** – 1. JSW podpisała z Joy Global (Poland) list intencyjny dotyczący przeprowadzenia kompleksowych badań i analiz możliwości zastosowania autonomicznych systemów ścianowych w kopalniach. 2. Do końca października br. Jastrzębska Spółka Węglowa zamierza zakończyć proces audytu i wyceny, związany z potencjalną realizacją projektu Dębieńsko. Rozmowy w tej sprawie JSW prowadzi ze spółką Prairie Mining, która ma koncesję na złożę Dębieńsko.
- **Miraculum** – Zarząd Miraculum zdecydował o emisji od 0,5 do 2,5m akcji serii T3 w ramach kapitału docelowego, z ceną emisyjną 1,50 PLN za sztukę. Emisja odbędzie się z wyłączeniem prawa poboru.
- **Mostostal Zabrze** – Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe, spółka zależna Mostostalu Zabrze, zawarła umowę z Balcke - Dürr Polska na prace w Elektrowni Opole na 48m PLN netto.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,975	-1.1%	-3.7%	-7.5%
WIG20	2,285	-1.3%	-4.0%	-7.2%
mWIG40	4,169	-0.5%	-3.1%	-14.0%
sWIG80	11,484	-0.8%	-9.9%	-21.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.3	-0.8%	-0.7%	-1.6%
BUX	37,171	1.9%	-0.2%	-5.6%
RTS	1,192	0.4%	9.9%	3.3%
ISE	99,957	-0.3%	7.2%	-13.3%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,458	0.1%	1.3%	7.0%
S&P500	2,914	0.0%	0.0%	9.0%
NASDAQ	8,046	0.1%	-0.8%	16.6%
DAX	12,247	-1.5%	-2.5%	-5.2%
FTSE100	7,510	-0.5%	-0.7%	-2.3%
CAC40	5,493	-0.8%	-0.1%	3.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6885	0.6%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2819	0.3%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7557	0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1609	-0.3%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Novaturas** – Akcjonariusze Novaturasu zdecydowali, że spółka wypłaci 0,52 EUR dywidendy na akcję za 1H18, a wypłatę pozostałej kwoty uzależnia od sytuacji dostawcy.
- **Orbis** – Orbis zawarł przedwstępną umowę nabycia nieruchomości w Krakowie przy ulicy Worcella 8 pod planowaną budowę hotelu. Wartość umowy ma wynieść 9,2m PLN netto.
- **OT Logistics** – OT Logistics uzgodnił z konsorcjum banków oraz z Raiffeisen Bank przedłużenie terminu spłaty kredytów, a z Open Finance Obligacji Korporacyjnych Europy Środkowej i Wschodniej FIZAN terminu wykupu obligacji o wartości 17,9m PLN do 12 października.
- **PA Nova** – Piotr Korek zrezygnował ze stanowiska prezesa PA Nova, z dniem 30 września, z przyczyn osobistych.
- **Pfleiderer** – EBITDA Pfleiderer Group w 2Q18 roku wyniosła 32,9m EUR, co jest zgodne z szacunkami z połowy sierpnia. Zarząd ocenia, że półrocze było wymagające ze względu na rosnące ceny surowców, ale z optymizmem patrzy na kolejne kwartały.
- **Polnord** – Oferta Polnordu obejmuje 904 mieszkania, a w lipcu spółka uruchomiła dwa pierwsze w tym roku nowe projekty: 120 lokali w warszawskim Wilanowie oraz 119 lokali w Olsztynie. Spółka zapowiada weryfikację wszystkich planowanych projektów.
- **R22** – Spółka zależna R22 zawarła warunkowe umowy nabycia udziałów dwóch kolejnych spółek rumuńskich: S.C. Web Class IT i Net Design za łącznie ok. 4,2m EUR. Tym samym, grupa będzie posiadać 15% udziałów w rumuńskim rynku i planuje kolejne akwizycje, aby docelowo mieć 30%.
- **Sygnity** – Grupa Sygnity obniżyła swoje prognozy wyników w roku obrotowym 2017/18 do 289m PLN przychodów, 11m PLN EBITDA i 4m PLN zysku operacyjnego. Sygnity podało, że wpływ na niezrealizowanie wcześniejszych prognoz miały przedłużające się uzgodnienia z jednym z klientów.
- **Tarczyński** – Tarczyński, producent wędlin, kabanosów i kiełbas, ma po 1H18 roku 2,8m PLN straty netto wobec zysku netto w wysokości 4,7m PLN rok wcześniej. Rentowność netto Tarczyńskiego po sześciu miesiącach wynosi - 0,8%.

Transakcje

- **Benefit Systems** – Członkowie zarządu i RN spółki sprzedali łącznie 21 653 akcji po cenie 1 100 PLN za akcję.
- **Ergis** – Przewodniczący RN spółki Marek Górski nabył 1 334 916 akcji po cenie 3,6 PLN za akcję.
- **Lokum Deweloper** – Prezes Zarządu Bartosz Kuźniar nabył 31 323 akcji po cenie 16,61 PLN za akcję.

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury we wrześniu 166,3 pkt. (w sierpniu 167,4 pkt.).
- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego za II kw. 584m EUR (569m EUR w I kw.).

Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – Indeks PMI dla przemysłu we wrześniu (oczekiwania: 51,5 pkt., w sierpniu: 51,4 pkt.).
- **GUS** – Inflacja CPI we wrześniu (oczekiwania: +1,9% r/r, w sierpniu: +2,0% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Abadon** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Action** – Publikacja raportu za 2Q18.

- **Adiuvo** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **ATM** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Awbud** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **BOŚ** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 30 074 426 akcji zwykłych na okaziciela serii V.
- **Bumech** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **CCC** – Wypłata dywidendy 2,30 PLN na akcję.
- **CFI Holding** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Capital Park** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 111 358 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
- **Cube ITG** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **EKO Export** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Energ Instal** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Enter Air** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Fast Finance** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Ferrum** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **GetBack** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Graviton** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Graviton** – NWZA.
- **Satis Group** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **iFirma** – Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za 2Q18 w wysokości 0,01 PLN na akcję
- **Interbud-Lublin** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **JWW Invest** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **ZM Henryk Kania** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **KB Dom** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **PBG** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Polnord** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Próchnik** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Redwood** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Sanwil Holding** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Sfinks** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Sunex** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **T-Bull** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Ursus** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Work Service** – Publikacja raportu za 2Q18.
- **Zastal** – 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	103.60	7.1	8.6	9.5	3.2	3.3	3.3	2.1	2.4	2.8
ELEKTROBUDOWA	36.00	3.7	4.2	3.8	0.4	0.4	0.4	0.6	0.5	1.1
TRAKCJA PRKII	3.32	6.2	5.6	5.8	0.2	0.2	0.2	1.6	1.5	1.3
ENEA	8	3.6	3.3	3.5	0.3	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	7.82	4.3	4.2	4.2	0.3	0.3	0.3	3.5	3.6	3.8
EUROCASH	18.08	9.7	8.5	na	1.9	1.7	na	4.9	4.4	na
GRUPA AZOTY	31.6	7.9	7.3	7.4	0.4	0.4	0.4	4.2	4.4	4.8
INTERCARS	255	12.8	11.2	9.8	1.9	1.6	1.4	10.2	9.0	8.0
JSW	66.2	5.1	12.5	9.3	1.0	0.9	0.8	2.6	4.0	3.3
KETY	384.50	13.2	12.8	11.7	2.6	2.4	2.2	9.2	8.7	8.0
KGHM	89.10	7.7	7.9	9.3	0.9	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
LPP	8625	32.1	25.1	20.5	5.7	5.0	4.4	17.6	14.6	12.2
NEUCA	262.00	14.0	13.5	12.3	1.7	1.6	1.5	8.5	8.1	7.4
CCC	220	23.9	20.8	17.8	6.5	5.3	4.4	8.9	8.4	7.7
ORANGE POLSKA	4.44	-42.5	65.5	24.5	0.6	0.6	0.5	4.5	4.3	4.0
CYFROWY POLSAT	22.24	11.6	10.9	10.3	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	85.00	16.2	14.8	13.2	1.7	1.6	1.5	6.8	7.7	6.9
PGE	9.52	5.9	5.9	5.6	0.4	0.3	0.3	4.6	4.6	4.2
PGNIG	6.47	9.9	9.8	10.7	1.0	0.9	0.8	5.0	4.8	4.6
PKP CARGO	48	9.5	7.5	7.1	0.6	0.6	0.5	3.7	3.5	3.3
PKN	101	8.4	9.5	7.8	1.2	1.1	1.0	5.0	5.4	4.5
LOTOS	75.08	9.1	10.2	6.7	1.2	1.0	0.9	5.5	6.0	4.1
TAURON	1.77	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	9.25	16.5	14.9	12.3	1.4	1.3	1.2	8%	9%	10%
mBANK	447.6	16.9	14.9	12.5	1.2	1.2	1.1	9%	8%	9%
SANTANDER BP	375.6	18.2	15.5	11.9	1.5	1.5	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	182.80	16.5	15.5	13.0	1.9	1.7	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	63.00	11.6	10.6	8.7	1.2	1.1	1.0	11%	11%	12%
PEKAO	106.2	12.9	11.4	8.9	1.2	1.2	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	42.9	14.6	13.3	11.0	1.4	1.3	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	48.4	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.57	-37.5	4.6	2.9	0.2	0.1	0.1	0%	3%	5%
GETIN HOLDING	0.27	3.9	1.9	1.5	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	39.70	11.9	11.3	11.0	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	44.45	13.1	12.6	12.2	2.2	2.0	1.9	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.