

Informacje ze Spółek

- CEZ** – CEZ, który osiągnął w I połowie 2017 roku zysk EBITDA na poziomie 31,1mld CZK, podwyższył prognozę zysku EBITDA w całym 2017 do 53mld CZK z 52mld CZK i podwyższył prognozę zysku do 19mld CZK z 17mld CZK oczekiwanych wcześniej.
- Cyfrowy Polsat** – Agencja Moody's Investors Service podwyższyła perspektywę ratingu korporacyjnego (corporate family rating) Cyfrowego Polsatu do pozytywnej ze stabilnej, utrzymując jednocześnie rating na poziomie "Ba2".
- Energa** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17, zgodne z opublikowanymi wcześniej szacunkami:

	wyniki	kons.	różnica	r/r	q/q
Przychody	2487,0	2451,0	1,5%	7,4%	-8,2%
EBITDA	542,0	536,0	1,1%	21,8%	-9,8%
EBIT	300,0	279,6	7,3%	-957,1%	-15,5%
Zysk netto	174,0	184,1	-5,5%	-237,0%	-43,9%
marża EBITDA	21,8%	21,9%	-0,08	2,58	-0,38
marża EBIT	12,1%	11,4%	0,64	13,57	-1,04
marża netto	7,0%	7,5%	-0,52	12,48	-4,44

- Grodno** – 1. Zarząd spółki proponuje, by spółka wypłaciła za rok obrotowy 2016/2017 dywidendę w wysokości prawie 1,85m PLN, czyli 0,12 PLN na akcję. 2. Spółka do 2020 chce wejść do grona trzech największych podmiotów z branży. Przy wzroście produkcji budowlano-montażowej na poziomie min. 5% rocznie spółka zakłada wzrost skonsolidowanych przychodów o minimum 20% rocznie.
- Inter Cars** – Sprzedaż grupy w lipcu 2017 wyniosła 575,8m PLN, co oznacza wzrost r/r o 19%. Łącznie w okresie I-VII skonsolidowana sprzedaż wyniosła 3,76mld PLN i była o 13,9% wyższa niż rok wcześniej.
- Izostal / Stalprofil** – Oferta konsorcjum Izostalu i Stalprofilu o wartości 71,9m PLN netto (88,5m PLN brutto) została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę rur organizowanym przez Gaz-System.
- JSW** – 1. Rada nadzorcza JSW powołała Artura Dyczko na funkcję zastępcy prezesa ds. strategii i rozwoju. Od lipca 2016 roku Dyczko był zatrudniony w JSW na stanowisku pełnomocnika zarządu ds. restrukturyzacji grupy kapitałowej JSW, dyrektora Biura Strategii i Rozwoju JSW. 2. Rada nadzorcza JSW wszczęła nowe postępowanie na stanowisko prezesa zarządu JSW i jego zastępcy ds. technicznych.
- Lokum Developer** – Spółka zanotowała w pierwszym półroczu 7,3m PLN straty netto wobec 15,3m PLN zysku rok wcześniej. Spółka tłumaczy, że wynika to z harmonogramu realizacji tegorocznych inwestycji. Większość rozpoznanych lokalnie nastąpi w IV kwartale.

Rafał Materka

Analityk

	GPW	1D			1M			YTD		
WIG	63,351	1.1%	4.4%	22.4%						
WIG20	2,425	1.5%	5.6%	24.5%						
mWIG40	4,904	0.3%	1.7%	16.3%						
sWIG80	15,501	0.1%	-2.6%	8.7%						

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D			1M			YTD		
MSCI	129.3	0.2%	0.7%	5.5%						
BUX	36,771	-0.5%	3.6%	14.9%						
RTS	1,049	1.6%	5.4%	-9.0%						
ISE	109,639	-0.1%	9.5%	40.3%						

	RYNKI ROZWIŃNIĘTE	1D			1M			YTD		
DJIA	22,085	-0.1%	3.1%	11.8%						
S&P500	2,475	-0.2%	2.1%	10.5%						
NASDAQ	6,370	-0.2%	3.5%	18.3%						
DAX	12,292	0.3%	-0.8%	7.1%						
FTSE100	7,543	0.1%	2.6%	5.6%						
CAC40	5,219	0.2%	1.4%	7.3%						

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D			1M			YTD		
WIBOR 0/N	1.61%	USDPLN	3.6305	0.7%						
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2658	0.3%						
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.7260	0.6%						
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1750	-0.4%						
WIBOR 1Y	1.85%									
Stopa REPO	1.50%									

- **Marvipol** – Spółka z emisji obligacji serii T pozyskała ponad 80m PLN, które przeznaczy na finansowanie działalności deweloperskiej.
- **mBank** – Agencja S&P utrzymała oceny ratingowe mBanku na dotychczasowym poziomie, tj. "BBB+" dla ratingu długoterminowego i "A-2" dla ratingu krótkoterminowego. Perspektywa ratingu jest negatywna.
- **PGE** – 1. Zysk netto PGE przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w I połowie 2017 1497m PLN wobec 546m PLN zysku rok wcześniej i był zgodny z wcześniejszymi szacunkami. EBITDA wzrosła w tym czasie o 10% r/r do 3445m PLN i także była zgodna z wcześniejszymi szacunkami spółki. 2. Spółka w 2017 spodziewa się istotnego wzrostu r/r raportowanego wyniku EBITDA w segmencie Obrotu. Podtrzymała, że oczekuje spadku wyników w segmentach Energetyki Konwencjonalnej i Energetyki Odnawialnej.
- **PGNiG** – Spółka zamierza od połowy przyszłego roku korzystać z krótko- i średnioterminowych umów na dostawy skroplonego gazu ziemnego (LNG) - oświadczył wiceprezes PGNiG do spraw handlowych.
- **Prairie Mining** – Spółka spodziewa się we wrześniu 2017 zakończenia prac nad bankowym studium wykonalności dla kopalni Jan Karski przygotowywanym przez strategicznego partnera China Coal.
- **Selvita** – Selvita i amerykańska fundacja Leukemia & Lymphoma Society ogłosiły rozpoczęcie współpracy dotyczącej rozwoju przedklinicznego oraz klinicznego związku SEL120 w ostrej białaczce szpikowej i innych wskazaniach w obszarze nowotworów układu krwiotwórczego. LLS zapewni finansowanie w kwocie do 3,25m USD.
- **Unibep** – Spółka podpisała warunkową umowę na realizację centrum logistycznego w miejscowości Bołbasowo na Białorusi o wartości 12,77m EUR netto.

Transakcje

- **Mangata Holding** – Capital MBO blisko związany z Prezesem Zarządu nabył 902448 akcji po cenie 114,45 PLN za akcję.

Kalendarium Spółek

- **Ailleron** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 PLN na akcję.
- **Asseco SEE** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Energa** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Grodno** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2017/2018.
- **Kogeneracja** – Wypłata dywidendy 6,58 PLN na akcję.
- **Lokum Deweloper** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Quercus TFI** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.

Wezwania

- **ATM** – MCI.PrivateVentures wzywa do sprzedaży 15 782 413 akcji ATM-u po 11,50 PLN, co stanowi 43,43% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. W wyniku wezwania, wzywający chce osiągnąć 100 proc. ogólnej liczby głosów na WZ spółki. Zamiarem jest zdjęcie ATM z giełdy. Zapisy rozpoczną się 23 sierpnia i potrwać do 25 września.
- **Exillon Energy** – Seneal International Agency wzywa do sprzedaży 10 265 akcji Exillon Energy, stanowiących 0,0064% kapitału zakładowego spółki, po 7,15 zł za akcję. Zapisy rozpoczną się 4 sierpnia i potrwać do 4 września.

- **Kredyt Inkaso** – Best ogłosił wezwanie do sprzedaży 4 269 961 akcji Kredyt Inkaso, stanowiących 33,01% kapitału zakładowego spółki, oferowana cena 22 PLN za udział. Zapisy potrważą od 1 sierpnia do 14 sierpnia.
- **Paged** – Mespila Investments ogłosiła wezwanie do sprzedaży 5 438 391 akcji (35,1% kapitału zakładowego), oferowana cena 57,63 PLN za udział. Zapisy potrważą od 27 lipca do 25 sierpnia.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	75.2	15.0	14.5	14.4	1.1	1.1	1.0	5.5	5.2	5.1
BUDIMEX	229.25	14.0	13.9	16.8	7.3	7.0	7.3	7.2	6.7	7.9
ELEKTROBUDOWA	112.95	10.0	11.3	12.3	1.3	1.3	1.3	6.0	6.1	6.2
TRAKCJA PRKiI	13.40	14.2	15.0	11.2	0.9	0.9	0.8	5.7	6.4	5.3
ENEA	15.9	9.0	6.1	5.8	0.6	0.5	0.5	6.2	5.5	5.0
ENERGA	13.08	35.9	8.6	7.9	0.6	0.6	0.5	5.3	5.3	5.3
EUROCASH	34.11	26.6	21.0	18.2	4.4	3.9	3.6	11.3	10.2	9.1
GRUPA AZOTY	71.74	18.2	16.4	17.8	1.1	1.0	1.0	8.2	7.6	7.7
INTERCARS	285.9	16.9	14.8	13.0	2.8	2.4	2.1	13.1	11.8	10.5
JSW	90.45	-30.3	-24.7	-24.3	3.0	3.5	4.1	20.3	20.3	20.5
KETY	420.00	14.3	17.2	15.8	2.8	2.9	2.7	10.9	10.5	9.9
KGHM	124.70	-6.8	8.0	7.0	1.5	1.3	1.1	-10.7	4.3	3.7
LPP	7699.9	80.0	37.9	28.7	6.6	5.7	5.0	29.5	19.1	15.6
NEUCA	281.35	12.8	12.2	10.9	2.1	1.9	1.7	8.3	8.0	7.2
CCC	251.1	31.8	28.0	22.5	8.3	7.0	5.8	23.3	19.0	15.4
ORANGE POLSKA	5.8	-4.4	-75.2	-102.9	0.8	0.8	0.8	4.1	5.1	5.2
CYFROWY POLSAT	26.35	16.2	15.9	14.5	1.5	1.4	1.3	7.7	7.6	7.3
ORBIS	85.45	19.0	18.6	17.4	2.0	1.9	1.8	9.9	9.5	9.2
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	13.5	9.8	9.8	8.4	0.6	0.6	0.5	5.1	6.2	5.8
PGNIG	6.69	16.7	11.4	12.5	1.2	1.1	1.1	6.9	5.3	5.4
PKP CARGO	63.95	-59.2	49.1	31.1	0.9	0.9	0.9	7.9	5.7	5.2
PKN	108	8.6	9.3	9.8	1.7	1.5	1.4	5.6	5.8	5.9
LOTOS	51.22	9.3	13.2	9.5	1.1	1.0	0.9	5.7	6.6	5.6
TAURON	3.85	15.6	4.5	4.8	0.4	0.4	0.3	5.0	4.7	5.1

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	7.41	19.0	14.4	12.7	1.3	1.2	1.1	10%	9%	9%
mBANK	444	18.5	16.5	13.4	1.4	1.3	1.2	10%	8%	9%
BZ WBK	369.45	19.1	17.0	14.6	1.9	1.7	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	196.90	23.3	18.7	16.3	2.4	2.2	2.0	12%	12%	13%
ALIOR BANK	63.80	20.4	15.1	11.4	1.3	1.2	1.1	13%	7%	11%
PEKAO	130.0	17.5	16.5	14.5	1.5	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	36.93	18.9	15.7	13.5	1.4	1.3	1.2	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	64.04	125.5	16.6	13.2	0.9	0.8	0.8	1%	5%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.24	-25.9	-12.8	35.0	0.2	0.2	0.3	-1%	-2%	1%
GETIN HOLDING	1.36	3.8	5.9	6.1	0.5	0.4	0.4	13%	8%	7%
PZU	46.84	54.1	14.3	14.4	3.1	3.2	2.9	6%	22%	21%
GPW	45.38	14.5	12.7	13.1	2.6	2.4	2.2	18%	19%	18%
OPEN FINANCE	2.24	-6.3	10.1	7.9	0.3	0.4	0.4	-5%	4%	5%

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. **DMBH pośredniczy w organizacji wezwania na spółkę Uniwheels ogłoszonego przez Superior Industries International Germany.**

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.