

## Informacje ze Spółek

- Asseco SE** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	149,6	149,7	-0,1%	6,7%	12,3%
EBITDA	27,7	25,0	10,9%	20,9%	24,1%
EBIT	17,9	15,4	15,8%	30,6%	38,7%
Zysk netto	15,5	13,1	18,3%	26,7%	51,5%

- Alior** – Alior Bank odnotował zysk netto za 2Q17 na poziomie 100m PLN (+22% w skali roku, +21% w porównaniu do poprzedniego kwartału, +15% w porównaniu z szacunkiem Citi i +7% vs. konsensus wg raportu PAP, przy czym zysk netto skorygowany o zysk z transakcji z Visa Europe w 2Q16 i koszty integracji w 2Q17 wzrósł o +38% r/r). Wzrost przychodów był wynikiem silnego wyniku odsetkowego (+5% vs. Citi i +6% vs. konsensus), który wzrósł +12% k/k pomimo najniższego kwartalnego wzrostu kredytów (tylko + 1,4% k/k). Wynik z opłat i prowizji netto były niższe od oczekiwań (-13% vs. Citi i -14% vs. konsensus) i niższe niż rekordowy wynik w 1Q17 (-14% k/k, +55% r/r). OPEX był ogólnie zgodny z konsensusem (+0,5%), a rezerwy netto były wyższe (gorsze) niż oczekiwano (+11% vs. konsensus)
- Best** – Spółka wygrała przetarg we Włoszech na portfel wierzytelności o wartości nominalnej 146m EUR.
- Energa** – W trakcie trwania konferencji wynikowej zarząd spółki poinformował, że: 1. Energa nie wyklucza, że w przyszłości także będzie wypłacać dywidendę, uzależnia to jednak od realizacji strategii i procesów inwestycyjnych 2. Spółka zakłada wyłonienie wykonawcy dla bloku w Ostrołęce w I kwartale 2018 r. 3. Energa prowadzi rozmowy w sprawie przejęcia większościowych udziałów w aktywach wytwórczych.
- Grodno** – 1. Zarząd spółki rekomenduje wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2016/2017 w wysokości 1,85m PLN co daje 0,12 PLN dywidendy na akcję. 2. Spółka poinformowała, że do 2020 roku 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.
- Lokum Deweloper** – Prezes Bartosz Kuźniar cytowany przez PAP poinformował, że wyniki finansowe za 2017 rok powinny być porównywalne r/r. Dodał również, że długoterminowym celem spółki jest utrzymywanie marży netto powyżej 20%. Spółka w dalszym ciągu skupi się na rozwoju działalności na dwóch rynkach, wrocławskim i krakowskim.
- Mostostal Płock** – Mostostal Płock podpisał z Orlenem umowę za 20m PLN netto. Umowa dotyczy kompleksowego wykonania w systemie generalnego wykonawcy zmian konstrukcyjnych zbiorników benzyn, zbiorników frakcji i zbiorników benzenu.

### Rafał Materka

Analityk

	GPW	1D		
		1D	1M	YTD
WIG	62,932	-0.7%	3.5%	21.6%
WIG20	2,408	-0.7%	4.7%	23.6%
mWIG40	4,868	-0.7%	0.7%	15.5%
sWIG80	15,421	-0.5%	-3.2%	8.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D		
		1D	1M	YTD
MSCI	128.3	-0.7%	-0.4%	4.7%
BUX	36,578	-0.5%	2.4%	14.3%
RTS	1,035	-1.3%	2.9%	-10.2%
ISE	108,715	-0.8%	7.5%	39.1%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D		
		1D	1M	YTD
DJIA	22,049	-0.2%	3.0%	11.6%
S&P500	2,474	0.0%	1.9%	10.5%
NASDAQ	6,352	-0.3%	2.8%	18.0%
DAX	12,154	-1.1%	-2.3%	5.9%
FTSE100	7,498	-0.6%	1.7%	5.0%
CAC40	5,146	-1.4%	-0.4%	5.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.6305 0.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2658 0.0%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.7674 0.0%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1750 0.0%
WIBOR 1Y	1.85%		
Stopa REPO	1.50%		

- **Mostostal Warszawa** – Konsorcjum Mostostalu Warszawa podpisało z Politechniką Poznańską umowę o wartości 71,9m PLN brutto dotyczącą budowy budynku.
- **PGE** – W trakcie trwania konferencji wynikowej zarząd spółki poinformował, że: 1. PGE spodziewa się, że ceny węgla kamiennego w 2018 roku mogą nieco wzrosnąć. 2. Spółka przedstawi strategię dla kogeneracji po uzyskaniu zgód UOKiK i ministra energii na przejęcie aktywów EDF i finalizacji transakcji. Spółka liczy, że będzie to jeszcze w tym roku. 3. PGE zdecyduje o kopalni odkrywkowej w Złoczewie około 2025 roku jeżeli miałyby ona zapewnić węgiel dla elektrowni w Bełchatowie. 4. URE podało, że w okresie styczeń-czerwiec 2017 roku PGE Dystrybucja pozyskała 17 158 klientów na zasadzie TPA.
- **PKO BP** – Janusz Derda zrezygnował z dniem 9 sierpnia z członkostwa w zarządzie PKO BP.
- **Radpol** – Spółka przydzieliła 10m akcji serii E. Wartość emisji wyniosła 14m PLN.
- **Synthos** – Synthos przesunął termin publikacji wyniku testów na utratę wartości aktywów spółki nabytych od Grupy Ineos. Synthos zamierza opublikować wynik najpóźniej 18 sierpnia.
- **Ursus** – Udział Ursusa w ogólnej liczbie rejestracji nowych ciągników wyniósł w okresie styczeń-lipiec 2017 r. 6,66% wobec 7,22% w analogicznym okresie 2016 roku.
- **Wielton** – Udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczep o dopuszczalnej masie całkowitej powyżej 3,5 tony wzrósł w okresie styczeń-lipiec 2017 roku do 16,02% z 15,47% rok wcześniej.

## Transakcje

- **Alior** – Nationale-Nederlanden OFE zwiększyło udział w akcjonariacie do 5,1% z 4,99%.
- **Dekpol** – Familiar SA SICAV-SIF zwiększył udział w akcjonariacie do 6,94% z 4,97%.
- **Exillon Energy** – Spółka poinformowała o ziszczeniu się warunku określonego w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż 10 265 akcji spółki Exillon Energy plc po cenie 7,15 PLN za akcję.

## Kalendarium Spółek

- **ACAUTOGAZ** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 2,70 PLN na akcję.
- **Alior Bank** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Enea** – Wypłata dywidendy 0,25 PLN na akcję.
- **KB Dom** – NWZA.
- **Oponeo.pl** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **P.A. Nova** – Wypłata dywidendy 0,75 PLN na akcję.
- **Polenergia** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Qumak** – NWZA.
- **Radpol** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Remak** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Ronson** – Wypłata dywidendy 0,10 PLN na akcję.
- **Sygnity** – Publikacja raportu za III kwartał roku obrotowego 2016/2017.

## 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 potrwać 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 potrwać 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	76.7	15.3	14.8	14.7	1.1	1.1	1.0	5.6	5.3	5.2
BUDIMEX	224.05	13.7	13.6	16.4	7.1	6.8	7.1	7.0	6.5	7.6
ELEKTROBUDOWA	113.35	10.1	11.3	12.3	1.3	1.3	1.3	6.0	6.2	6.2
TRAKCJA PRKiI	12.97	13.7	14.5	10.9	0.9	0.8	0.8	5.5	6.2	5.1
ENEA	15.7	8.8	6.0	5.7	0.6	0.5	0.5	6.1	5.5	5.0
ENERGA	13.1	36.0	8.6	7.9	0.6	0.6	0.5	5.3	5.3	5.3
EUROCASH	34.21	26.6	21.1	18.3	4.4	4.0	3.6	11.3	10.2	9.1
GRUPA AZOTY	71.2	18.1	16.3	17.6	1.1	1.0	1.0	8.1	7.6	7.6
INTERCARS	284.5	16.8	14.8	12.9	2.8	2.4	2.1	13.1	11.7	10.4
JSW	92	-30.8	-25.1	-24.7	3.1	3.5	4.1	20.6	20.6	20.8
KETY	424.00	14.5	17.3	16.0	2.9	3.0	2.7	11.0	10.6	10.0
KGHM	123.25	-6.7	7.9	7.0	1.5	1.3	1.1	-10.6	4.2	3.7
LPP	7700	80.0	37.9	28.7	6.6	5.7	5.0	29.5	19.1	15.6
NEUCA	272.80	12.4	11.8	10.6	2.1	1.8	1.6	8.1	7.7	7.0
CCC	251.35	31.8	28.1	22.5	8.3	7.0	5.8	23.3	19.0	15.4
ORANGE POLSKA	5.83	-4.4	-75.6	-103.4	0.8	0.8	0.8	4.1	5.1	5.2
CYFROWY POLSAT	26.27	16.1	15.9	14.4	1.5	1.4	1.3	7.7	7.6	7.2
ORBIS	85.00	18.9	18.5	17.3	2.0	1.9	1.8	9.8	9.5	9.1
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	13.21	9.6	9.6	8.2	0.6	0.5	0.5	5.0	6.1	5.7
PGNIG	6.62	16.5	11.3	12.3	1.2	1.1	1.1	6.8	5.3	5.4
PKP CARGO	63.55	-58.9	48.8	30.9	0.9	0.9	0.8	7.9	5.6	5.2
PKN	107.8	8.6	9.3	9.8	1.7	1.5	1.4	5.6	5.7	5.9
LOTOS	50.9	9.3	13.2	9.4	1.1	1.0	0.9	5.7	6.6	5.5
TAURON	3.75	15.2	4.3	4.6	0.4	0.4	0.3	4.9	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	7.34	18.8	14.2	12.6	1.3	1.2	1.1	10%	9%	9%
mBANK	430.1	17.9	16.0	12.9	1.4	1.3	1.2	10%	8%	9%
BZ WBK	368.9	19.1	17.0	14.6	1.9	1.7	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	195.00	23.1	18.5	16.2	2.4	2.1	2.0	12%	12%	13%
ALIOR BANK	63.71	20.4	15.0	11.4	1.3	1.2	1.1	13%	7%	11%
PEKAO	128.0	17.3	16.3	14.3	1.5	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	36.73	18.8	15.7	13.4	1.4	1.3	1.2	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	63.99	125.4	16.6	13.1	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	1.38	3.9	6.0	6.2	0.5	0.5	0.4	13%	8%	7%
PZU	46.51	53.7	14.2	14.3	3.1	3.1	2.9	6%	22%	21%
GPW	45.10	14.4	12.7	13.0	2.5	2.4	2.2	18%	19%	18%
OPEN FINANCE	2.19	-6.2	9.9	7.7	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.

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.