

Informacje ze Spółek

- Bytom** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17 (m PLN):

	2Q17	kons.	vs. kons.	r/r	q/q
Przychody	52,4	51,3	2,2%	30,4%	49,2%
EBITDA	8,6	8,3	4,1%	27,4%	-1057,2%
EBIT	7,4	7,1	4,0%	29,4%	-451,7%
Zysk netto	5,6	5,7	-0,8%	29,4%	-500,1%
marża EBITDA	16,4%	16,1%	0,30	-0,38	19,01
marża EBIT	14,1%	13,9%	0,25	-0,12	20,08
marża netto	10,7%	11,0%	-0,33	-0,09	14,68

- Energa** – Spółka szacuje pozytywny wpływ zmian ustawy o OZE na wyniki segmentu sprzedaż na około 150m PLN w 2018.
- J.W. Construction** – Spółka przeznaczy do 10m PLN na skup akcji własnych - wynika z uchwał walnego zgromadzenia, które obradowało w środę. Celem nabycia akcji własnych jest ich umorzenie i następnie obniżenie kapitału zakładowego.
- KGHM** – Premii w kwocie 2 tys. PLN za 2016 oraz przeszerogowań na wyższe kategorie płac zasadniczych domagają się związkowcy od zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Spór zbiorowy w tej kwestii trwa od kwietnia. Dzisiaj odbędą się kolejne negocjacje z udziałem mediatora.
- Kredyt Inkaso** – Informacja o ziszczeniu się jednego z warunków w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż akcji Kredyt Inkaso SA: Best uzyskał bezwarunkową zgodę Prezesa UOKiK na dokonanie koncentracji polegającej na przejściu przez Wzywającego kontroli nad spółką.
- Larq** – Spółka Brand 24 z portfela Larq, zajmująca się monitoringiem treści w internecie, rozważa wejście na NewConnect.
- Lotos** – Spółka opublikowała za 2Q17 690m PLN oczyszczonej EBITDA LIFO co było 26% więcej r/r i 17% większe od konsensusu oraz zgodne z naszymi oczekiwaniami. Segment Wydobycie osiągnął 213m PLN oczyszczonej EBITDA LIFO co jest około 20% od naszych oczekiwań, około 20% mniej w ujęciu k/k i 8% wyżej r/r, na wynik wpływ miały zmiany cen ropy naftowej i gazu ziemnego. Segment produkcji i handlu osiągnął 473,5m PLN oczyszczonej EBITDA LIFO, z czego: 432m PLN w segmencie produkcji oraz 42m PLN w segmencie detalicznym, co jest odpowiednio 5%, 4% i 21% wyżej. Lepsze od oczekiwań wyniki są spowodowane głównie walką z szarą strefą na polskim rynku. Na wynik EBITDA wpływ miał koszt jednorazowy z tytułu remontu rafinerii w wysokości około 170m PLN oraz negatywny efekt wyceny zapasów w wysokości około 130m PLN. Wynik netto w 2Q17 wyniósł 158m PLN i był zgodny z oczekiwaniami rynkowymi.

Rafał Materka

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	62,481	0.3%	-0.1%	20.7%
WIG20	2,381	0.2%	0.4%	22.2%
mWIG40	4,867	0.6%	-1.4%	15.5%
sWIG80	15,420	0.2%	-2.8%	8.1%

	GPW	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	127.9	0.7%	-2.0%	4.4%
BUX	36,892	0.3%	2.1%	15.3%
RTS	1,030	0.2%	-0.9%	-10.6%
ISE	106,862	0.0%	0.6%	36.8%

	GPW	RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	22,025	0.1%	1.8%	11.4%
S&P500	2,468	0.1%	0.4%	10.2%
NASDAQ	6,345	0.2%	0.5%	17.9%
DAX	12,264	0.7%	-2.6%	6.8%
FTSE100	7,433	0.7%	0.4%	4.1%
CAC40	5,177	0.7%	-1.0%	6.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.6268	-0.8%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2687	-0.5%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.7548	-0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1770	0.3%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Open Finance** – Open Finance zanotował stratę netto w II kwartale 2018 w kwocie 9,4m PLN (vs. zysk netto w wysokości 3,7m PLN w 1Q17, brak konsensusu). Przychody, w wyniku rosnącej liczby transakcji, wzrosły o 21% r/r, + 0,1% q/q i o +2% w porównaniu do prognoz Citi, podczas gdy OPEX zmniejszył się o 14% r/r. EBIT zgodny (-0.2m PLN vs. 1.0m PLN Citi). Z uwagi na wysokie dochody finansowe i zysk spółek stowarzyszonych, zysk przed opodatkowaniem był wyższy od naszych oczekiwań (13m PLN vs. 3,8m PLN Citi konsensus). Największy negatywny wpływ na wynik z 2Q17 dotyczy utraty wartości aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości -19m PLN oraz korekt podatkowych za okres 1Q17 i 2016 (-1m PLN).
- **Play Communications** – Spółka otrzymała od UKE decyzje, na podstawie których od 1 października stanie się podmiotem dysponującym rezerwacją częstotliwości w zakresach 3701-3715 MHz oraz 3715-3729 MHz. Wcześniej dysponentami tych częstotliwości była spółka Softnet Group.
- **PZU** – Do spółki zgłoszono od piątku ponad 16 tys. szkód majątkowych i rolnych oraz ponad 6 tys. szkód komunikacyjnych związanych z nawałnicami.
- **Rafako** – Oferta konsorcjum z Rafako została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu przetargowym dotyczącym budowy dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok. Wartość oferty spółki to 70,29m EUR, czyli około 295m PLN netto, co stanowi około 35% wartości oferty konsorcjum.
- **Trakcja** – Trakcja PRKiI będzie wykonawcą modernizacji za ponad 417m PLN netto odcinka linii kolejowej Siedlce.
- **11 bit studios** – Spółka zawarła z amerykańskim studiem Dead Mage umowę, na podstawie której wyda grę "Children of Morta". Premiera planowana jest na I półrocze 2018.

Transakcje

- **Braster** – Prezes Zarządu nabył 3000 akcji po cenie 13,50 PLN za akcję.
- **Orbis** – Członek RN sprzedał 100 akcji po cenie 87,45 PLN za akcję.

Makro

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lipcu (oczekiwania: +4,3% r/r, w czerwcu +4,3% r/r).
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w lipcu (oczekiwania: +5,3% r/r, w czerwcu +6% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Dynamiki PKB za II kwartał 2017 +3,9% r/r (oczekiwania: +3,8% r/r, I kwartał: +4,0% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Betacom** – Wypłata dywidendy 0,05 PLN na akcję.
- **BOŚ** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Elzab** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Fasing** – Wypłata dywidendy 0,80 PLN na akcję.
- **Ferro** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Introl** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,40 PLN na akcję.
- **JSW** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **KGHM** – Wypłata I raty dywidendy w wysokości 0,50 PLN na akcję.
- **KGHM** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.

- **Kredyt Inkaso** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 22 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BEST Spółka Akcyjna.
- **Lotos** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Marvipol** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **MFO** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 507.490 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii D.
- **Prairie Mining** – ZWZA.

Publiczna emisja certyfikatów inwestycyjnych

1) QUERCUS Multistrategy FIZ seria 014

- Termin zapisów: 07.08 - 31.08.2017
- Cena emisyjna: 1.111,06 PLN
- Minimalna wielkość zapisu: 10 CI
- Maksymalna wielkość zapisu: 20 000 CI
- Zlecenia przyjmowane w POK DBH, PPZ BH oraz telefonicznie.

2) PZU FIZ AKORD seria O

- Termin zapisów: 07.08 - 24.08.2017
- Cena emisyjna: 113,88 PLN
- Minimalna wielkość zapisu: 100 CI
- Maksymalna wielkość zapisu: wielkość emisji serii O
- Zlecenia przyjmowane w POK DBH, PPZ BH oraz telefonicznie.

Wezwania

- **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 17 sierpnia.
- **Awbud** – Murapol wezwał do sprzedaży 867.150 akcji Awbudu, uprawniających do 10,52% głosów na walnym zgromadzeniu spółki, po 7,5 PLN za papier. Zapisy potrważą od 31 sierpnia do 13 września 2017.
- **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 potrważą 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 potrważą do 4 września.
- **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	74.1	13.9	12.0	10.2	1.1	1.0	1.0	4.9	4.3	3.8
BUDIMEX	236.95	14.5	14.4	17.4	7.5	7.2	7.5	7.6	7.1	8.3
ELEKTROBUDOWA	111.50	9.9	11.2	12.1	1.3	1.3	1.2	5.9	6.0	6.1
TRAKCJA PRKiI	12.61	13.4	14.1	10.6	0.8	0.8	0.8	5.3	6.0	5.0
ENEA	15.6	8.8	6.0	5.6	0.6	0.5	0.5	6.1	5.5	5.0
ENERGA	13.18	36.2	8.7	8.0	0.6	0.6	0.5	5.3	5.4	5.3
EUROCASH	34.36	26.7	21.2	18.4	4.4	4.0	3.6	11.4	10.3	9.2
GRUPA AZOTY	68.5	17.4	15.7	17.0	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	277	16.4	14.4	12.6	2.8	2.3	2.0	12.8	11.5	10.2
JSW	91	-30.5	-24.8	-24.5	3.1	3.5	4.1	20.4	20.4	20.6
KETY	432.95	14.8	17.7	16.3	2.9	3.0	2.8	11.2	10.8	10.2
KGHM	123.00	-6.7	7.9	6.9	1.5	1.3	1.1	-10.5	4.2	3.7
LPP	7526.85	78.2	37.1	28.0	6.4	5.6	4.9	29.0	18.8	15.4
NEUCA	281.10	12.8	12.2	10.9	2.1	1.9	1.7	8.3	7.9	7.2
CCC	249	31.5	27.8	22.3	8.3	6.9	5.7	23.1	18.8	15.3
ORANGE POLSKA	5.62	-4.2	-72.8	-99.7	0.7	0.7	0.8	4.0	5.0	5.1
CYFROWY POLSAT	25.96	15.9	15.7	14.3	1.5	1.4	1.3	7.6	7.6	7.2
ORBIS	86.00	19.1	18.8	17.5	2.0	1.9	1.8	9.9	9.6	9.2
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	13.94	10.2	10.1	8.6	0.6	0.6	0.5	5.2	6.3	5.9
PGNIG	6.52	16.3	11.1	12.2	1.2	1.1	1.1	6.7	5.2	5.3
PKP CARGO	63.77	-59.1	48.9	31.1	0.9	0.9	0.8	7.9	5.6	5.2
PKN	107.75	8.6	9.3	9.8	1.7	1.5	1.4	5.6	5.7	5.9
LOTOS	49.6	9.0	12.8	9.2	1.1	1.0	0.9	5.6	6.5	5.5
TAURON	3.71	15.0	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	6.98	17.9	13.5	12.0	1.2	1.1	1.0	10%	9%	9%
mBANK	422.6	17.6	15.7	12.7	1.4	1.3	1.1	10%	8%	9%
BZ WBK	351.5	18.2	16.2	13.9	1.8	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	195.90	23.2	18.6	16.2	2.4	2.1	2.0	12%	12%	13%
ALIOR BANK	62.50	20.0	14.8	11.2	1.3	1.2	1.1	13%	7%	11%
PEKAO	127.9	17.3	16.3	14.3	1.5	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	35.55	18.2	15.2	13.0	1.4	1.2	1.1	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	60	117.6	15.6	12.3	0.8	0.8	0.7	1%	5%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.22	-25.5	-12.6	34.5	0.2	0.2	0.2	-1%	-2%	1%
GETIN HOLDING	1.44	4.1	6.3	6.5	0.5	0.5	0.4	13%	8%	7%
PZU	45.75	52.8	14.0	14.1	3.0	3.1	2.9	6%	22%	21%
GPW	45.21	14.5	12.7	13.0	2.5	2.4	2.2	18%	19%	18%
OPEN FINANCE	2.16	-6.1	9.7	7.6	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.