

Informacje ze Spółek

- **Airway Medix** – Spółka zawarła umowę sprzedaży technologii CSS za 10,5m. Płatność nastąpi w dwóch transzach: 60% będzie płatne w dniu zamknięcia transakcji, a pozostałe 40% po upływie czterech lat od zamknięcia transakcji na warunkach określonych w umowie sprzedaży.
- **Herkules** – PARP zatwierdziła wniosek o dofinansowanie spółki zależnej Herkulesa, Gastel Prefabrykacja, kwotą 5,3m PLN.
- **JSW** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	r/r
Przychody	2317,5	2187,8	5,9%	55,4%	-2,5%	4693,5	56,8%
EBITDA	912,3	855,0	6,7%	383,2%	-26,4%	2152,0	615,4%
EBIT	695,9	658,3	5,7%	-	-33,5%	1742,9	-
Zysk netto	566,2	503,5	12,5%	-	-34,5%	1430,7	-

- **KGHM** – KGHM zaraportował w 2Q17 skonsolidowany zysk netto w wysokości 93m PLN, podczas gdy przychody spółki macierzystej przyniosły zysk na poziomie 505m PLN. Skonsolidowany zysk był wyraźnie niższy od konsensusu PAP, podczas gdy zysk spółki macierzystej był powyżej. Niepokojący i zarazem zaskakujący wpływ wywarł FX, związany z wyceną aktywów i pasywów (-794m PLN na poziomie skonsolidowanym zaksięgowany w linii operacyjnej) oraz zadłużeniem (ZI +443m na poziomie skonsolidowanym zaksięgowanym w linii finansowej). EBITDA wykazywał mniej mylący obraz (choć nie całkiem) z adj. EBITDA w wysokości 927m PLN (7% poniżej konsensusu i skonsolidowany adj. EBITDA 1,28 mld PLN, zgodnie z konsensem. Ogólnie wyniki wydają się słabe na poziomie przychodów, głównie w wyniku niskiej sprzedaży miedzi w firmie macierzystej. OCF nie był tak imponujący, w przypadku spółki dominującej odnotowano jedynie 253m PLN (-58% w skali roku) i skonsolidowany OCF w wysokości 734m PLN (-2% r/r). Zarząd spółki i Związek Zawodowy Pracowników Przemysłu Miedziowego zawarły porozumienie, które kończy trwający od 11 kwietnia br. spór zbiorowy.
- **Lotos** – 1. Lotos obserwuje kilka projektów akwizycyjnych w obszarze upstreamu. Przedstawiciele spółki informują jednak, że rynek nie jest aż tak płynny, a firma ma konkretne oczekiwania, także dotyczące profilu produkcji, co sprawia, że poszukiwania są złożone. 2. Lotos jest zainteresowany kupnem ropy z kierunku amerykańskiego, ale raczej trudno zakładać, że taka dostawa testowa trafi do rafinerii w tym roku. 3. Nakłady inwestycyjne Lotosu w II połowie tego roku mogą wynieść ponad 1 mld PLN.
- **Marvipol** – Planowany termin podjęcia przez walne zgromadzenie uchwały podziałowej na dwa podmioty – deweloperski Marvipol i motoryzacyjny M Automotive to 4Q17.
- **Mangata Holding** – Capital MBO, największy akcjonariusz Mangata Holding chce wypłaty od 3,75 do 5,2 PLN dywidendy na akcję, z zysków zatrzymanych z lat ubiegłych. Na wypłatę dywidendy mogłoby trafić łącznie od 25 do 34,7m PLN.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	61,949	-0.9%	-0.6%	19.7%
WIG20	2,353	-1.2%	-0.3%	20.8%
mWIG40	4,866	0.0%	-1.0%	15.4%
sWIG80	15,373	-0.3%	-2.9%	7.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	127.2	-0.6%	-1.5%	3.8%
BUX	37,187	0.8%	3.6%	16.2%
RTS	1,034	0.4%	-0.4%	-10.3%
ISE	106,825	0.0%	1.0%	36.7%

RYNKI ROZWIŃNIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	21,751	-1.2%	0.8%	10.1%
S&P500	2,430	-1.5%	-1.2%	8.5%
NASDAQ	6,222	-1.9%	-1.9%	15.6%
DAX	12,203	-0.5%	-1.8%	6.3%
FTSE100	7,388	-0.6%	0.0%	3.4%
CAC40	5,147	-0.6%	-0.5%	5.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.6452	0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2736	0.1%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.7856	0.8%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1724	-0.4%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **North Coast** – BPH TFI zażądało zwołania walnego zgromadzenia North Coast w terminie do 30 września. Akcjonariusz chce, aby spółka wypłaciła dywidendę w kwocie 8,58m PLN (DPS 2,68 PLN).

- **PGNiG** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	r/r
Przychody	7165,0	7297,5	-1,8%	12,5%	-38,5%	18817	3,7%
EBITDA	1408,0	1533,6	-8,2%	90,8%	-49,2%	4177	33,4%
EBIT	768,0	864,9	-11,2%	952,1%	-63,0%	2842	58,4%
Zysk netto	499,0	634,8	-21,4%		-68,8%	2098	65,1%

- **Sygnity** – Akcjonariusze spółki zdecydowali o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 10m PLN.

Transakcje

- **Dekpol** – NN OFE sprzedał wszystkie akcje spółki. Przed sprzedażą fundusz miał łącznie 7,89% akcji spółki.
- **Kredyt Inkaso** – W wezwaniu na Kredyt Inkaso, ogłoszonym przez Best, złożono zapisy na 6.094 akcje. Best podjął decyzję o nabyciu akcji Kredyt Inkaso pomimo nieziszczenia się warunku zastrzeżonego w wezwaniu
- **Netmedia** – Quercus TFI zwiększył swój udział w spółce do 5,41% z 4,87% kapitału zakładowego.

Makro

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lipcu +4,5% r/r (oczekiwania: +4,3% r/r, w czerwcu +4,3% r/r).
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w lipcu +4,9% r/r (oczekiwania: +5,3% r/r, w czerwcu +6% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wzrost produkcji przemysłowej w lipcu (oczekiwania +8,4% r/r, w czerwcu +4,5% r/r).
- **GUS** – Wzrost produkcji budowlano-montażowej w lipcu (oczekiwania +13,8% r/r, w czerwcu +11,6% r/r).
- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w lipcu (oczekiwania +7,5% r/r, w czerwcu 6,0% r/r).
- **GUS** – Wzrost PPI w lipcu (oczekiwania +1,9% r/r, w czerwcu +1,8% r/r).

Kalendarium Spółek

- **BMP AG** – ZWZA.
- **EMC** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Izoblok** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2016/2017.
- **JHM Development** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **MCI** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **PCC Rokita** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Play** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.708.444 akcji zwykłych.
- **PGNiG** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.

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

- **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 8 września.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	74.5	14.0	12.1	10.2	1.1	1.0	1.0	4.9	4.3	3.9
BUDIMEX	233.70	14.3	14.2	17.1	7.4	7.1	7.4	7.4	6.9	8.1
ELEKTROBUDOWA	110.00	9.8	11.0	12.0	1.2	1.2	1.2	5.8	5.9	6.0
TRAKCJA PRKiI	13.30	14.1	14.9	11.1	0.9	0.9	0.8	5.7	6.4	5.3
ENEA	15.43	8.7	5.9	5.6	0.6	0.5	0.5	6.1	5.5	4.9
ENERGA	13.21	36.3	8.7	8.0	0.6	0.6	0.5	5.3	5.4	5.3
EUROCASH	33.9	26.4	20.9	18.1	4.3	3.9	3.5	11.2	10.1	9.1
GRUPA AZOTY	67.19	17.0	15.4	16.7	1.0	0.9	0.9	7.8	7.3	7.3
INTERCARS	280	16.6	14.5	12.7	2.8	2.4	2.0	12.9	11.6	10.3
JSW	91.3	-30.6	-24.9	-24.6	3.1	3.5	4.1	20.5	20.5	20.7
KETY	433.75	14.8	17.7	16.3	2.9	3.0	2.8	11.3	10.8	10.2
KGHM	120.35	-6.6	7.7	6.8	1.5	1.3	1.1	-10.3	4.2	3.6
LPP	7605.25	79.1	37.5	28.3	6.5	5.7	5.0	29.3	19.0	15.5
NEUCA	275.00	12.5	11.9	10.7	2.1	1.9	1.7	8.1	7.8	7.0
CCC	244.2	30.9	27.3	21.9	8.1	6.8	5.6	22.7	18.5	15.0
ORANGE POLSKA	5.68	-4.3	-73.6	-100.8	0.7	0.8	0.8	4.1	5.1	5.2
CYFROWY POLSAT	26.11	16.0	15.8	14.3	1.5	1.4	1.3	7.7	7.6	7.2
ORBIS	85.11	18.9	18.6	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	13.92	10.2	10.1	8.6	0.6	0.6	0.5	5.2	6.3	5.9
PGNIG	6.43	16.1	10.9	12.0	1.2	1.1	1.0	6.6	5.2	5.2
PKP CARGO	61.9	-57.3	47.5	30.1	0.9	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	105.6	8.4	9.1	9.6	1.7	1.5	1.3	5.5	5.6	5.7
LOTOS	51.3	9.3	13.3	9.5	1.1	1.0	0.9	5.7	6.6	5.6
TAURON	3.68	14.9	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	7.01	18.0	13.6	12.1	1.2	1.1	1.0	10%	9%	9%
mBANK	415	17.3	15.5	12.5	1.3	1.2	1.1	10%	8%	9%
BZ WBK	349	18.0	16.1	13.8	1.8	1.6	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	196.85	23.3	18.7	16.3	2.4	2.2	2.0	12%	12%	13%
ALIOR BANK	61.70	19.7	14.6	11.1	1.3	1.2	1.1	13%	7%	11%
PEKAO	124.9	16.9	15.9	13.9	1.4	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	35.22	18.0	15.0	12.9	1.4	1.2	1.1	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	64	125.4	16.6	13.1	0.9	0.8	0.8	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	1.47	4.1	6.4	6.6	0.5	0.5	0.4	13%	8%	7%
PZU	44.95	51.9	13.7	13.9	3.0	3.0	2.8	6%	22%	21%
GPW	45.80	14.7	12.9	13.2	2.6	2.4	2.3	18%	19%	18%
OPEN FINANCE	2.2	-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 zmi any 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 jedyne go 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.