

## Informacje ze Spółek

- **ATM** – Cena proponowana w wezwaniu na akcje ATM w wysokości 11,50 PLN za akcję odpowiada wartości godziwej spółki - ocenił zarząd ATM.
- **Budimex** – 1. Oferta spółki za 102,7m PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA na dostosowanie drogi krajowej nr 3 do parametrów drogi ekspresowej na odcinku Miękowo – Rzęśnica. 2. Oferta spółki za 293,1m PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu GDDKiA dotyczącym obwodnicy Brzozowa.
- **GTC** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

mEUR	2Q17	kons.	vs. kons	r/r	q/q
Przychody	28,2	30,0	-6,0%	0,6%	-6,6%
EBIT	21,1	18,8	12,2%	-0,5%	-3,7%
Zysk netto	27,5	29,7	-7,4%	45,8%	-14,7%
marża EBIT	74,8%	61,8%	13,06	-0,83	2,32
marża netto	97,4%	99,4%	-2,00	30,19	-9,24

- **IMS** – Rada nadzorcza spółki przyjęła program motywacyjny dla członków zarządu i kluczowych pracowników spółki na latach 2018-2020. W ramach programu do uprawnionych osób może trafić do 1,5m akcji spółki, o ile wypracuje ona odpowiednio 16,5m PLN EBITDA w 2018, 20m PLN w 2019 i 23m PLN w 2020.
- **JSW** – 1. Spółka w I półroczu 2017 zwiększyła nakłady na nowe wyrobiska – r/r o ponad 44m PLN. Wykonała ich blisko 34 km, czyli o 5 km więcej niż przed rokiem. Celem jest udostępnianie nowych frontów wydobywania węgla koksowego. 2. JSW chce w czwartym kwartale podjąć decyzje co do finansowania długoterminowego. Rozważa m.in. wyjście na zagraniczny rynek obligacji - poinformował p.o. prezesa Daniel Ozon. 3. Spółka nie rozważa obecnie odkupu udziałów w koksowni Victoria - poinformował p.o. prezesa Daniel Ozon. 4. JSW przeanalizuje możliwość wypłaty dywidendy w 2018 - poinformował p.o. prezesa Daniel Ozon. 5. JSW może rozważyć odwołanie odpisów na aktywa górnicze w wynikach za 2017 - poinformował wiceprezes Robert Ostrowski. 6. Do końca września, na początku października będzie prezentacja strategii na lata 2017-30, a od czwartego kwartału jej wdrażanie - poinformował p.o. prezesa Daniel Ozon.
- **KGHM** – Spółka podtrzymuje, że w całym 2017 wyda na inwestycje rzeczowe około 2mld PLN, z kolei nakłady kapitałowe mogą być niższe od zakładanego 1mld PLN. Grupa jest zadowolona z obecnych poziomów uzysków miedzi i molibdenu w Sierra Gorda w Chile i zamierza teraz skupić się na obniżeniu kosztów funkcjonowania tej kopalni.

### Rafał Materka

Analityk

		GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	62,053	0.2%	-0.8%	19.9%
WIG20	2,360	0.3%	-0.6%	21.1%
mWIG40	4,866	0.0%	-0.8%	15.4%
sWIG80	15,366	0.0%	-2.5%	7.8%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	126.3	-0.7%	-2.9%	3.1%
BUX	36,969	-0.6%	3.3%	15.5%
RTS	1,028	-0.6%	-1.5%	-10.8%
ISE	107,202	0.4%	-0.2%	37.2%

		RYNKI ROZWIĄNIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	21,675	-0.4%	0.2%	9.7%
S&P500	2,426	-0.2%	-2.0%	8.3%
NASDAQ	6,217	-0.1%	-2.6%	15.5%
DAX	12,165	-0.3%	-2.3%	6.0%
FTSE100	7,324	-0.9%	-1.4%	2.5%
CAC40	5,114	-0.6%	-2.0%	5.2%

		RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.6334	-0.3%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2735	0.0%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.7651	-0.5%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1762	0.3%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PGNiG** – 1. Trzeci kwartał w przypadku spółki historycznie jest najgorszy w roku, podobnie może być i w tym roku. Nie ma jednak na horyzoncie czynników, które zachwiałyby wynikami grupy - poinformował wiceprezes Michał Pietrzyk. 2. Nakłady inwestycyjne grupy PGNiG w I półroczu 2017 wyniosły ok. 1,5mld PLN. Tymczasem strategia grupy zakłada średnioroczny CAPEX na poziomie 5,7mld PLN. Spółka tłumaczy, że wydatki kumulują się zazwyczaj pod koniec roku i sygnalizuje, że wciąż możliwy jest zakup aktywów wydobywczych.
- **PZU** – Ok. 200m PLN może wynieść wartość szkód spowodowanych nawałnicami, jakie przeszły w ostatni weekend przez Polskę - ocenia prezes PZU Paweł Surówka. Dodał, że dotąd zgłoszono 26 tys. szkód, najwięcej majątkowych, ale także komunikacyjnych.
- **Sygnity** – Sygnity i Sygnity International podpisały z bankami i obligatariuszami posiadającymi ok. 99% obligacji Sygnity umowę dotyczącą procesu uzgodnień zasad spłat zadłużenia finansowego.
- **Synthos** – Skonsolidowany oraz jednostkowy zysk netto Synthosu za I półrocze 2017 będzie niższy o 112m PLN z powodu odpisu po przeprowadzonych testach na utratę wartości aktywów spółki nabytych w 2016 od Grupy Ineos.
- **Tauron** – 1. Spółka zakłada, że koszty porozumienia płacowego w latach 2018 i 2019 będą takie jak w 2017, czyli na poziomie 55m PLN rocznie. Mogą być jednak wyższe o maksymalnie 20%, jeśli rezultaty programu poprawy efektywności będą lepsze od założeń - poinformował wiceprezes Marek Wadowski. 2. Spółka spodziewa się wzrostu cen węgla w przyszłym roku (2018), poinformował wiceprezes Marek Wadowski. 3. Tauron szacuje, że koszty dostosowania jednostek wytwórczych grupy do wymagań BAT mogą wynieść około 500-800mln PLN - poinformował Dariusz Niemiec, dyrektor wykonawczy ds. handlu. 4. Osiągnięcie dodatniej EBITDA segmentu wydobywcze Tauronu w 2017 będzie wyzwaniem - poinformował wiceprezes spółki Marek Wadowski.
- **ZUE** – Grupa posiada obecnie portfel zamówień o wartości 1,43mld PLN. Wartość przetargów, w których ZUE złożyła (samodzielnie lub w konsorcjum) najkorzystniejsze oferty to 805m PLN, co - jak podano - daje łączną wartość potencjalnego portfela zleceń ok. 2,2mld PLN.

## Transakcje

- **Braster** – 1. Aviva OFE Aviva BZ WBK wszedł w akcjonariat Brastera i ma obecnie 9,78% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. 2. Ipopema TFI zwiększyły zaangażowanie w akcjonariacie spółki i mają obecnie 7% głosów na walnym zgromadzeniu. Przed zmianą fundusze Ipopema TFI miały 1,1% głosów na walnym Brastera.
- **LC Corp** – Open Life TU Życie blisko związany z RN spółki sprzedał 10 000 akcji po cenie 2,03 PLN za akcję.
- **PBG** – UniFundusze FIO i UniFundusze SFIO sprzedały wszystkie posiadane dotąd akcje spółki PBG. Przed zmianą fundusze miały łącznie 6,49% kapitału zakładowego spółki.

## Makro

- **GUS** – Wzrost produkcji przemysłowej w lipcu +6,2% r/r (oczekiwania +8,4% r/r, w czerwcu +4,5% r/r).
- **GUS** – Wzrost produkcji budowlano-montażowej w lipcu +19,8% r/r (oczekiwania +13,8% r/r, w czerwcu +11,6% r/r).
- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w lipcu +7,1% r/r (oczekiwania +7,5% r/r, w czerwcu 6,0% r/r).
- **GUS** – Wzrost PPI w lipcu 2,2% r/r (oczekiwania +1,9% r/r, w czerwcu +1,8% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Alumetal** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Atlantis** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Getin Holding** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.

- **GTC** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **IDM SA** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Investment Friends Capital** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Mercator** – NWZA.
- **Mercor** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2017/2018.
- **Pelion** – Wypłata II raty dywidendy w wysokości 1 PLN na akcję.
- **Resbud** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Sopharma** – Wypłata dywidendy 0,10 BGN na akcję.
- **Wawel** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Yolo** – NWZA.

## 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	74.15	13.9	12.0	10.2	1.1	1.0	1.0	4.9	4.3	3.8
BUDIMEX	233.00	14.2	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	13.26	14.1	14.9	11.1	0.9	0.9	0.8	5.6	6.4	5.3
ENEA	15.75	8.9	6.1	5.7	0.6	0.5	0.5	6.2	5.5	5.0
ENERGA	13.61	37.4	9.0	8.3	0.6	0.6	0.6	5.4	5.4	5.4
EUROCASH	33.42	26.0	20.6	17.9	4.3	3.9	3.5	11.1	10.0	8.9
GRUPA AZOTY	68.58	17.4	15.7	17.0	1.0	1.0	0.9	7.9	7.4	7.4
INTERCARS	278.1	16.5	14.4	12.6	2.8	2.3	2.0	12.8	11.5	10.2
JSW	90.91	-30.5	-24.8	-24.4	3.1	3.5	4.1	20.4	20.4	20.6
KETY	431.30	14.7	17.6	16.2	2.9	3.0	2.8	11.2	10.7	10.2
KGHM	118.70	-6.5	7.6	6.7	1.4	1.2	1.1	-10.2	4.1	3.6
LPP	7649.45	79.5	37.7	28.5	6.5	5.7	5.0	29.5	19.1	15.6
NEUCA	280.00	12.7	12.1	10.9	2.1	1.9	1.7	8.3	7.9	7.1
CCC	248.45	31.4	27.8	22.3	8.2	6.9	5.7	23.0	18.8	15.3
ORANGE POLSKA	5.65	-4.2	-73.2	-100.2	0.7	0.7	0.8	4.1	5.0	5.2
CYFROWY POLSAT	26.49	16.3	16.0	14.6	1.5	1.4	1.3	7.7	7.7	7.3
ORBIS	84.62	18.8	18.5	17.2	2.0	1.9	1.8	9.8	9.4	9.1
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	14.07	10.3	10.2	8.7	0.6	0.6	0.5	5.3	6.4	5.9
PGNIG	6.54	16.3	11.1	12.2	1.2	1.1	1.1	6.8	5.2	5.3
PKP CARGO	61.96	-57.4	47.5	30.2	0.9	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	108.35	8.6	9.3	9.8	1.7	1.5	1.4	5.6	5.8	5.9
LOTOS	51	9.3	13.2	9.4	1.1	1.0	0.9	5.7	6.6	5.6
TAURON	3.74	15.1	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	7.1	18.2	13.8	12.2	1.2	1.1	1.0	10%	9%	9%
mBANK	417.3	17.4	15.5	12.6	1.4	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	196.70	23.3	18.7	16.3	2.4	2.2	2.0	12%	12%	13%
ALIOR BANK	61.41	19.7	14.5	11.0	1.3	1.2	1.1	13%	7%	11%
PEKAO	122.3	16.5	15.6	13.6	1.4	1.3	1.2	10%	10%	9%
PKO BP	35.11	18.0	15.0	12.8	1.3	1.2	1.1	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	64.2	125.8	16.6	13.2	0.9	0.8	0.8	1%	5%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.23	-25.7	-12.7	34.7	0.2	0.2	0.2	-1%	-2%	1%
GETIN HOLDING	1.46	4.1	6.4	6.6	0.5	0.5	0.4	13%	8%	7%
PZU	44.90	51.8	13.7	13.8	3.0	3.0	2.8	6%	22%	21%
GPW	45.35	14.5	12.7	13.1	2.6	2.4	2.2	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 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.