

## Informacje ze Spółek

- Asseco Poland** – Spółka sprzedała 4% udziałów w Formula Systems. Łączna wartość transakcji wynosi około 73m PLN.
- Alumetal** – Prezes spółki Szymon Adamczyk cytowany przez PAP poinformował, że spółka liczy w całym 2017 roku na 10-15% wzrost przychodów r/r. Spółka podtrzymuje, że nakłady inwestycyjne w 2017 roku wyniosą 50m PLN a w 2018 roku spadną do 30m PLN.
- Aplisens** – Prezes Adam Żurawski cytowany przez PAP poinformował, że Spółka liczy na 2-3% wzrost przychodów w 2017 roku, a w 2019 roku może wejść na rynek amerykański.
- Benefit Systems** – Spółka podpisała z Fitness Club S4 przedwstępną umowę zakupu 15 klubów fitness w terminie do 30 lipca 2018 roku za maksymalnie 23,8m PLN.
- ES-System** – Spółka w 2Q17 zanotowała skokowe wzrosty wyników, w 3Q17 zakłada kilkuprocentowe wzrosty sprzedaży w kraju i stabilizację sprzedaży za granicą. Spółka zwiększyła udział w sprzedaży systemów ledowych do 70% z 60% przed rokiem. Trend ten ma być kontynuowany.
- Gino Rossi** – Spółka rozpoczęła współpracę z brytyjską siecią domów towarowych John Lewis w zakresie dystrybucji produktów na rynek brytyjski. Zarząd szacuje wartość współpracy na 3m PLN rocznie, ale zaznacza, że jej ostateczna wartość będzie wynikała z wielkości realizowanych zamówień.
- Hawe** – Sąd Rejonowy w Warszawie umorzył postępowanie upadłościowe wobec Hawe.
- Izoblok** – Prezes Przemysław Skrzydlak cytowany przez PAP poinformował, że spółka chce docelowo osiągnąć marżę EBITDA na poziomie 15-20%. Spółka zakłada również, że uda jej się osiągnąć przychody w Polsce rzędu 30m EUR. Dodatkowo, spółka w roku obrotowym 2017/2018 planuje wydać na nowe maszyny 1,5m EUR.
- Kopex** – Spółka zdecydowała o rozwiązaniu odpisu na należność przysługującą grupie od kopalni Berezowska. Szacowany wpływ na wyniki za 1H17 wynosi około 23,6m PLN.
- Mercor** – Zarząd Spółki w związku z wysokimi nakładami inwestycyjnymi przekraczającymi 30m PLN może nie zarekomendować wypłaty dywidendy.
- Pfleiderer** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	vs kons.	r/r	q/q
Przychody	253,6	251,4	0,9%	4,4%	0,5%
EBITDA	35,3	37,0	-4,5%	-3,3%	14,6%
EBIT	16,9	19,7	-14,3%	24,9%	35,9%
Zysk netto	8,3	8,2	1,0%	194,9%	-20,6%
marża EBITDA	13,9%	14,7%	-0,78	-1,10	1,72
marża EBIT	6,6%	7,8%	-1,12	1,09	1,73
marża netto	3,3%	3,2%	0,01	2,10	-0,86

### Rafał Materka

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	62,649	0.4%	1.1%	21.1%
WIG20	2,387	0.4%	1.9%	22.6%
mWIG40	4,888	0.0%	-0.2%	15.9%
sWIG80	15,475	0.5%	-1.6%	8.5%

	RYNKI WSCHOZĄCE	RYNKI WSCHOZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	126.8	0.8%	-1.1%	3.5%
BUX	37,622	1.4%	5.6%	17.6%
RTS	1,039	0.5%	1.4%	-9.8%
ISE	108,594	0.0%	1.6%	39.0%

	RYNKI ROZWIŃIĘTE	RYNKI ROZWIŃIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	21,900	0.9%	1.5%	10.8%
S&P500	2,453	1.0%	-0.8%	9.5%
NASDAQ	6,297	1.4%	-1.4%	17.0%
DAX	12,229	1.4%	-0.1%	6.5%
FTSE100	7,382	0.9%	-1.0%	3.3%
CAC40	5,132	0.9%	0.3%	5.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
		1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.61% USDPLN	3.6354	0.4%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.2760	-0.1%	
WIBOR 3M	1.73% CHFPLN	3.7548	-0.3%	
WIBOR 6M	1.81% EURUSD	1.1762	-0.5%	
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Robyg** – 1. Spółka wprowadziła do sprzedaży 73 lokale w warszawskim Wilanowie w ramach inwestycji Ogrody Wilanów. 2. Spółka zwiększyła prognozę zysku netto na 2017 rok do 105m PLN. 3. Skonsolidowany wynik Robygu w 1H17 będzie wyższy o 18,8m PLN z powodu przeszacowania działki w Gdańsku.
- **ZUE** – Spółka posiada obecnie portfel zamówień o wartości około 1,51mld PLN netto na lata 2017-2020.

## Transakcje

- **LC Corp** – Osoba blisko związana z zarządem spółki zbyła 25 000 akcji po średniej cenie 2,08 PLN za papier.

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 za lipiec (oczekiwania: +5% r/r, w czerwcu: +5% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Orion Investment** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy w wysokości 1,55 PLN na akcję.
- **Quantum Software** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy w wysokości 1,64 PLN na akcję.
- **Asseco Poland** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Azoty** – Wypłata dywidendy w wysokości 0,79 PLN na akcję.
- **ATM** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 11,50 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AAW III Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie.
- **Elkop** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Kęty** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy w wysokości 30 PLN na akcję.
- **OPTeam** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Pfleiderer** – 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

- **Drozapol-Profil** – Grażyna i Wojciech Rybka wzywają do sprzedaży 3.196.970 akcji Drozapol-Profil, co stanowi 37% liczby głosów na WZ, po 2 PLN za akcję. Łącznie Grażyna i Wojciech Rybka w wyniku wezwania zamierzają osiągnąć 100% ogólnej liczby głosów na WZ. Wzywający rozważają wycofania spółki z GPW. Zapisy rozpoczną się 11 września i potrwać do 10 października.
- **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 potrwać 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 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.
- **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 8 września.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	78.5	14.7	12.7	10.8	1.2	1.1	1.0	5.1	4.6	4.1
BUDIMEX	230.85	14.1	14.0	16.9	7.4	7.0	7.4	7.3	6.8	8.0
ELEKTROBUDOWA	109.80	9.7	11.0	11.9	1.2	1.2	1.2	5.8	5.9	5.9
TRAKCJA PRKi	13.70	14.5	15.4	11.5	0.9	0.9	0.8	5.9	6.6	5.5
ENEA	15.89	8.9	6.1	5.8	0.6	0.5	0.5	6.2	5.5	5.0
ENERGA	13.93	38.3	9.2	8.5	0.7	0.6	0.6	5.5	5.5	5.5
EUROCASH	36.3	28.3	22.4	19.4	4.7	4.2	3.8	12.0	10.8	9.7
GRUPA AZOTY	68	17.2	15.6	16.9	1.0	1.0	0.9	7.8	7.3	7.4
INTERCARS	279	16.5	14.5	12.7	2.8	2.3	2.0	12.9	11.5	10.2
JSW	95.33	-32.0	-26.0	-25.6	3.2	3.7	4.3	21.2	21.2	21.4
KETY	431.75	14.7	17.6	16.3	2.9	3.0	2.8	11.2	10.8	10.2
KGHM	123.10	-6.7	7.9	6.9	1.5	1.3	1.1	-10.6	4.2	3.7
LPP	7667.95	79.7	37.8	28.6	6.5	5.7	5.0	29.5	19.2	15.6
NEUCA	278.00	12.6	12.0	10.8	2.1	1.9	1.7	8.2	7.9	7.1
CCC	251.45	31.8	28.1	22.5	8.3	7.0	5.8	23.3	19.0	15.4
ORANGE POLSKA	5.75	-4.3	-74.5	-102.0	0.8	0.8	0.8	4.1	5.1	5.2
CYFROWY POLSAT	26.45	16.2	16.0	14.5	1.5	1.4	1.3	7.7	7.7	7.3
ORBIS	83.30	18.5	18.2	16.9	2.0	1.8	1.7	9.6	9.3	9.0
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	14.19	10.3	10.3	8.8	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	61.72	-57.2	47.4	30.1	0.9	0.8	0.8	7.7	5.5	5.1
PKN	107.7	8.6	9.3	9.8	1.7	1.5	1.4	5.6	5.7	5.8
LOTOS	51.89	9.4	13.4	9.6	1.1	1.0	0.9	5.7	6.7	5.6
TAURON	3.96	16.0	4.6	4.9	0.4	0.4	0.4	5.0	4.8	5.2

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	7.28	18.7	14.1	12.5	1.3	1.2	1.1	10%	9%	9%
mBANK	420.95	17.5	15.7	12.7	1.4	1.2	1.1	10%	8%	9%
BZ WBK	360.85	18.7	16.6	14.3	1.8	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	195.10	23.1	18.6	16.2	2.4	2.1	2.0	12%	12%	13%
ALIOR BANK	62.45	20.0	14.7	11.2	1.3	1.2	1.1	13%	7%	11%
PEKAO	123.3	16.6	15.7	13.7	1.4	1.3	1.2	10%	10%	9%
PKO BP	35	17.9	14.9	12.8	1.3	1.2	1.1	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	61	119.5	15.8	12.5	0.8	0.8	0.8	1%	5%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.29	-26.9	-13.3	36.4	0.2	0.2	0.3	-1%	-2%	1%
GETIN HOLDING	1.56	4.4	6.8	7.0	0.5	0.5	0.5	13%	8%	7%
PZU	45.57	52.6	13.9	14.0	3.0	3.1	2.9	6%	22%	21%
GPW	46.30	14.8	13.0	13.4	2.6	2.4	2.3	18%	19%	18%
OPEN FINANCE	2.13	-6.0	9.6	7.5	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.