

Informacje ze Spółek

- Apator** – Spółka podpisała z Tauron Dystrybucja umowę na dostawę liczników energii elektrycznej. Łączna wartość umowy z prawem opcji wynosi 23,5m PLN.
- Asseco Poland** – 1. Asseco Poland nadal poszukuje celów akwizycyjnych, m.in. wśród spółek świadczących usługi dla sektora bankowego w Stanach Zjednoczonych i Europie Zachodniej. Dodali jednak, że nie planują zamknięcia żadnej z transakcji w najbliższym czasie. 2. Spółka podpisała czteroletnią umowę z Ministerstwem Sprawiedliwości na utrzymanie i modyfikację systemu teleinformatycznego Elektroniczne Księgi Wieczyste (EKW). Wartość kontraktu to ponad 14,3m PLN brutto.

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

	2Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	r/r
Przychody	883,0	892,3	-1,0%	1,8%	-1,7%	1781,4	5,2%
EBITDA	191,3	187,1	2,2%	-23,5%	2,6%	377,7	-16,8%
EBIT	131,7	127,1	3,6%	-32,1%	3,9%	258,5	-24,9%
Zysk netto j.d.	93,0	89,2	4,2%	-42,6%	19,2%	171,0	-35,2%

- Dom Development** – 1. Spółka chce przekazać ok. 2.900 lokali w 2017, a potencjał przekazania na 2018 wynosi ok. 3.500 lokali. Zarząd ocenia, że ceny mieszkań mogą wzrosnąć z powodu dużej konkurencji na rynku gruntów. 2. CEO Jarosław Szanajca cytowany przez PAP poinformował, że po tym jak Dom Development przejął w czerwcu spółkę Euro Styl, rozważy w przyszłości kolejne akwizycje.

- Elektrobudowa** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 2Q17:

	2Q17	Citi	vs. Citi	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	213,7	263	-19%	289,5	-26,2%	-31,8%	50,1%
Zysk netto j.d.	18,6	14,2	31%	17,1	8,8%	-12,7%	-
marża netto	8,7%	n.a	n.a	5,9%	2,82	1,91	9,69

- Enea** – Rada Nadzorcza Enei odwołała, w dniu 24 sierpnia, Wiesława Piosika z funkcji członka zarządu ds. korporacyjnych oraz Mikołaja Franzkowiaka z funkcji członka zarządu ds. finansowych.

- Eurocash** – Spółka szacuje, że może być zobowiązana do zwrotu podatku VAT w wysokości 121,5m PLN. Eurocash wpłacił do urzędu skarbowego tytułem zabezpieczenia 95,7m PLN. Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:

	2Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	r/r
Przychody	6084,4	5865,4	3,7%	13,9%	17,2%	11277,6	11,6%
EBITDA*	120,3	118,2	1,7%	9,1%	220,7%	157,8	0,1%
EBIT*	74,8	73,4	1,9%	6,9%	-	67,9	-11,5%
Zysk netto*	52,6	52,8	-0,3%	-1,0%	-	37,6	-31,8%

* wyniki znormalizowane, z wyłączeniem wpływu rezerwy na potencjalne zobowiązania w podatku VAT

Rafał Materka

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	63,887	1.9%	3.1%	23.4%
WIG20	2,456	2.7%	4.9%	26.1%
mWIG40	4,879	0.3%	-0.7%	15.7%
sWIG80	15,584	0.8%	-0.4%	9.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	126.4	0.2%	-1.6%	3.2%
BUX	37,954	0.5%	7.6%	18.6%
RTS	1,050	0.5%	4.0%	-8.9%
ISE	109,154	0.2%	2.0%	39.7%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	21,783	-0.1%	0.8%	10.2%
S&P500	2,439	-0.2%	-1.5%	8.9%
NASDAQ	6,271	-0.1%	-2.2%	16.5%
DAX	12,181	0.1%	-0.7%	6.1%
FTSE100	7,407	0.3%	-0.4%	3.7%
CAC40	5,113	0.0%	-0.9%	5.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.61% USDPLN	3.6112	-0.5%	
WIBOR 1M	1.66% EURPLN	4.2608	-0.6%	
WIBOR 3M	1.73% CHFPLN	3.7406	-0.5%	
WIBOR 6M	1.81% EURUSD	1.1799	-0.1%	
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Gobarto** – CEO Dariusz Fomerla cytowany przez PAP poinformował, że spółka monitoruje rynek ferm i hurtowni pod kątem ewentualnych przejęć, ale nie zamierza dokonywać żadnych transakcji na siłę. Gobarto chce utrzymywać wskaźnik dług netto/EBITDA na niskich jednocyfrowych poziomach.
- **Grupa Azoty** – 1. CEO Wojciech Wardacki cytowany przez PAP poinformował, że we wrześniu tego roku spodziewa się zakończenia prac nad studium wykonalności projektu PDH. Wiceprezes Paweł Łapiński spodziewa się, że tegoroczne wyniki będą lepsze niż wypracowane w 2016. Dodał, że zarówno 3Q17 i 4Q17 powinny przynieść wzrosty rok do roku.
- **KGHM, Famur** – Przedstawiciele KGHM Zanam i Famuru podpisali list intencyjny dotyczący m.in. dystrybucji maszyn i urządzeń górniczych oraz obsługi posprzedażowej na rynkach zagranicznych.
- **Livechat Software** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q FY 17/18:

	1Q 17/18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	21,6	22,0	-1,9%	30,0%	0,4%
EBITDA	14,3	15,9	-10,3%	23,2%	-9,6%
EBIT	13,7	15,4	-10,7%	22,7%	-8,4%
Zysk netto	11,1	12,4	-10,4%	21,7%	-7,7%

- **LPP** – Spółka zawarła z izraelską firmą H&O Fashion Chains Ltd umowę o współpracy na zasadzie franczyzy. Na jej mocy w 2018 roku zostaną otwarte pierwsze trzy salony Reserved w Izraelu.
- **MCI Capital** – NWZA upoważniło zarząd do podwyższania kapitału spółki o kwotę nie wyższą niż 6,27m PLN w ramach kapitału docelowego.

Transakcje

- **Cube.ITG** – 42 inwestorów zapisało się na łącznie 4.934.246 akcji serii C nowej emisji Cube.ITG, po cenie emisyjnej ustalonej na 4 PLN za akcję.

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w lipcu +7,1% (oczekiwania: +7,0%, w czerwcu +7,1%).

Kalendarium Spółek

- **Atrem** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **ED Invest** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Eko Export** – NWZA.
- **Elkop** – Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
- **Gorenje** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Impexmetal** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Makarony Polskie** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Monnari** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Rawplug** – Wypłata dywidendy 0,33 PLN na akcję.
- **Synektik** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **WDX** – 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

- **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.
- **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.
- **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.
- **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.
- **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 potrważą do 10 października.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	79.45	14.9	12.9	10.9	1.2	1.1	1.0	5.2	4.6	4.1
BUDIMEX	235.00	14.3	14.3	17.2	7.5	7.1	7.5	7.5	7.0	8.2
ELEKTROBUDOWA	110.60	9.8	11.1	12.0	1.2	1.2	1.2	5.8	6.0	6.0
TRAKCJA PRKiI	13.38	14.2	15.0	11.2	0.9	0.9	0.8	5.7	6.4	5.3
ENEA	15.9	9.0	6.1	5.8	0.6	0.5	0.5	6.2	5.5	5.0
ENERGA	14.23	39.1	9.4	8.6	0.7	0.6	0.6	5.5	5.6	5.5
EUROCASH	36	28.0	22.2	19.2	4.6	4.2	3.8	11.9	10.7	9.6
GRUPA AZOTY	66.12	16.8	15.1	16.4	1.0	0.9	0.9	7.7	7.2	7.2
INTERCARS	276.5	16.4	14.4	12.5	2.8	2.3	2.0	12.8	11.4	10.2
JSW	100.5	-33.7	-27.4	-27.0	3.4	3.9	4.5	22.2	22.1	22.3
KETY	405.00	13.8	16.5	15.3	2.7	2.8	2.6	10.6	10.2	9.6
KGHM	123.55	-6.7	7.9	7.0	1.5	1.3	1.1	-10.6	4.3	3.7
LPP	7910	82.2	39.0	29.5	6.7	5.9	5.2	30.4	19.8	16.1
NEUCA	274.05	12.4	11.9	10.6	2.1	1.9	1.6	8.1	7.8	7.0
CCC	254.95	32.2	28.5	22.8	8.5	7.1	5.9	23.6	19.2	15.6
ORANGE POLSKA	5.86	-4.4	-76.0	-104.0	0.8	0.8	0.8	4.1	5.1	5.3
CYFROWY POLSAT	27.1	16.6	16.4	14.9	1.5	1.4	1.3	7.8	7.8	7.4
ORBIS	85.45	19.0	18.6	17.4	2.0	1.9	1.8	9.9	9.5	9.2
PELION	58.80	16.1	16.2	14.3	0.9	0.9	0.8	9.3	9.0	8.2
PGE	14.49	10.6	10.5	9.0	0.6	0.6	0.6	5.4	6.5	6.0
PGNIG	6.7	16.7	11.4	12.5	1.2	1.1	1.1	6.9	5.4	5.4
PKP CARGO	62.5	-57.9	48.0	30.4	0.9	0.8	0.8	7.8	5.6	5.1
PKN	114.05	9.1	9.8	10.3	1.8	1.6	1.4	5.8	6.0	6.2
LOTOS	57.51	10.5	14.9	10.6	1.2	1.1	1.0	6.1	7.1	6.0
TAURON	4.06	16.4	4.7	5.0	0.4	0.4	0.4	5.1	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	7.38	18.9	14.3	12.7	1.3	1.2	1.1	10%	9%	9%
mBANK	433.7	18.0	16.2	13.1	1.4	1.3	1.2	10%	8%	9%
BZ WBK	375.95	19.4	17.3	14.9	1.9	1.7	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	197.70	23.4	18.8	16.4	2.5	2.2	2.0	12%	12%	13%
ALIOR BANK	63.54	20.3	15.0	11.4	1.3	1.2	1.1	13%	7%	11%
PEKAO	125.0	16.9	15.9	13.9	1.4	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	35.79	18.3	15.3	13.1	1.4	1.3	1.1	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	63	123.5	16.3	12.9	0.9	0.8	0.8	1%	5%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.35	-28.2	-14.0	38.1	0.2	0.2	0.3	-1%	-2%	1%
GETIN HOLDING	1.63	4.6	7.1	7.3	0.6	0.5	0.5	13%	8%	7%
PZU	46.70	53.9	14.3	14.4	3.1	3.2	2.9	6%	22%	21%
GPW	46.15	14.8	13.0	13.3	2.6	2.4	2.3	18%	19%	18%
OPEN FINANCE	1.94	-5.5	8.7	6.8	0.3	0.3	0.3	-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.