

Informacje ze Spółek

- **Atal** – Zarząd spółki przyjął program prywatnej emisji obligacji o wartości do 60m PLN.
 - **Ciech** – Spółka wydała na inwestycje w 1H17 około 200m PLN. Spółka zamierza kontynuować realizowane projekty, nie wyklucza też akwizycji. Zarząd poinformował również, że nowe moce produkcyjne sody w Turcji mogą powodować presję na ceny podczas kontraktacji na 2018 rok.
 - **Eurocash** – 1. CFO Jacek Owczarek cytowany przez PAP poinformował, że w 2H17 jest szansa na poprawę znormalizowanego wyniku EBITDA oraz, że cel osiągnięcia przychodów w wysokości 23mld PLN w 2017 roku nie jest zagrożony. 2. Spółka ocenia, że zapłata potencjalnego zobowiązania w podatku VAT nie zagraża jej płynności oraz nie powinna ograniczyć wypłaty dywidendy.
 - **Lotus** – Spółka poinformowała, że zakończył się spór zbiorowy, a podpisane ze związkami zawodowymi porozumienie oznacza podwyżki dla pracowników gdańskiej spółki.
 - **Monnari** – 1. Podczas konferencji wynikowej przedstawiciele spółki poinformowali, że w drugiej połowie roku spółka chce osiągnąć poprawę marż brutto r/r. 2. Grupa Monnari rozpoczęła budowę własnego magazynu i na ten cel w 2017 roku przeznaczy około 10-12m PLN. Spółka planuje również przejęcie innego podmiotu z branży odzieżowej. 3. Spółka opublikowała wyniki za 2Q17:
- | | 2Q2017 | kons. | Vs. kons. | r/r | k/k |
|--------------|--------|-------|-----------|--------|---------|
| Przychody | 61,5 | 61,8 | -0,4% | 7,2% | 13,9% |
| EBITDA | 7,6 | 7,2 | 5,8% | -8,2% | |
| EBIT | 6,5 | 6,0 | 8,4% | -12,4% | -640,3% |
| Zysk netto | 4,5 | 5,3 | -15,1% | -48,8% | -853,2% |
| marża EBITDA | 12,3% | 11,6% | 0,72 | -2,07 | 12,34 |
| marża EBIT | 10,5% | 9,7% | 0,86 | -2,36 | 12,76 |
| marża netto | 7,3% | 8,6% | -1,27 | -8,03 | 8,46 |
- **Quantum Software** – Spółka ostatecznie wypłaci 1,46 PLN dywidendy na akcję z zysku z 2016 roku.
 - **PKO BP** – PKO BP zaraportował zysku netto w 2Q17 w wysokości 857m PLN (-2% r/r, +63% k/k, +5% vs. szacunek Citi oraz +3% vs. konsensus PAP). Bez uwzględnienia jednorazowego zysku na sprzedaży Visa Europe w 2Q16 zysk netto wzrósł +60%. Lepszy wynik od oczekiwań był spowodowany niższym od oczekiwań rezerwą netto (-3% vs. konsensus) i nieznacznie wyższymi innymi przychodami, przy wsparciu wysokich przychodów spółki zależnej z tytułu nieruchomości (w związku z zakończeniem jednego projektu inwestycyjnego), podczas gdy przychody z działalności podstawowej były zgodne konsensusem (NII i opłaty netto wzrosły odpowiednio +11% i +10% r/r).
 - **PKP Cargo** – Spółka poinformowała, że w lipcu udział rynkowy pod względem przewiezionnej masy wyniósł 44,76% i 51,95% pod względem pracy przewozowej.
 - **PZU** – Do PZU zgłoszono prawie 33 tysiące szkód związanych z sierpniowymi nawałnicami. Ubezpieczyciel obsłużył już 19 tysięcy szkód.

Rafał Materka

Analityk

	GPW			
	1D	1M	YTD	
WIG	64,136	0.4%	2.8%	23.9%
WIG20	2,472	0.6%	4.7%	26.9%
mWIG40	4,876	-0.1%	-1.1%	15.7%
sWIG80	15,571	-0.1%	-0.7%	9.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
	1D	1M	YTD	
MSCI	126.3	-0.1%	-2.2%	3.1%
BUX	38,011	0.1%	6.9%	18.8%
RTS	1,060	1.0%	3.9%	-8.0%
ISE	109,755	0.6%	2.4%	40.5%

	RYNKI ROZWINIĘTE			
	1D	1M	YTD	
DJIA	21,814	0.1%	0.5%	10.4%
S&P500	2,443	0.2%	-1.4%	9.1%
NASDAQ	6,266	-0.1%	-2.4%	16.4%
DAX	12,168	-0.1%	-1.1%	6.0%
FTSE100	7,401	-0.1%	-0.7%	3.6%
CAC40	5,104	-0.2%	-1.7%	5.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.5731	-1.1%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2613	0.0%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.7344	-0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1926	1.1%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Unibep** – Spółka zależna Unibepu zawarła aneks do umowy podwykonawczej na realizację inwestycji drogowej w Białymstoku. Aneks zwiększył wynagrodzenie z kwoty ok. 3,42m PLN netto do kwoty ok. 52,4m PLN.

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

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w sierpniu (w lipcu 168,6 pkt.)

Kalendarium Spółek

- **Arctic Paper** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Baltona** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Emperia** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **IDM** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Industrial Milk** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Inpro** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Krynica Vitamin** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **MFO** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Peixin** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Pelion** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **PKO BP** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.

- **Polimex Mostostal** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Pragma Faktoring** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Pragma Inkaso** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Private Equity Managers** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Ropczyce** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Sanok** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Stelmet** – Publikacja raportu za I półrocze 2017 roku.
- **Unibep** – 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 DMBH, PPZ BH oraz telefonicznie.

2) PZU FIZ AKORD seria O

- Termin zapisów: 07.08 - 15.09.2017
- Cena emisyjna: 113,88 PLN
- Minimalna wielkość zapisu: 100 CI
- Maksymalna wielkość zapisu: wielkość emisji serii O
- Zlecenia przyjmowane w POK DMBH, 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	78.31	14.7	12.7	10.8	1.2	1.1	1.0	5.1	4.6	4.1
BUDIMEX	230.40	14.1	14.0	16.9	7.3	7.0	7.3	7.3	6.7	7.9
ELEKTROBUDOWA	113.65	10.1	11.4	12.4	1.3	1.3	1.3	6.0	6.2	6.2
TRAKCJA PRKi	13.40	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	14.37	39.5	9.5	8.7	0.7	0.6	0.6	5.6	5.6	5.5
EUROCASH	35.15	27.4	21.7	18.8	4.5	4.1	3.7	11.6	10.5	9.4
GRUPA AZOTY	67.5	17.1	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	104.45	-35.0	-28.5	-28.1	3.5	4.0	4.7	22.9	22.9	23.0
KETY	399.00	13.6	16.3	15.0	2.7	2.8	2.6	10.4	10.0	9.5
KGHM	126.00	-6.9	8.1	7.1	1.5	1.3	1.1	-10.8	4.3	3.8
LPP	8129.7	84.5	40.0	30.3	6.9	6.1	5.3	31.3	20.3	16.6
NEUCA	274.00	12.4	11.9	10.6	2.1	1.9	1.6	8.1	7.8	7.0
CCC	254.5	32.2	28.4	22.8	8.4	7.1	5.9	23.6	19.2	15.6
ORANGE POLSKA	5.81	-4.4	-75.3	-103.1	0.8	0.8	0.8	4.1	5.1	5.2
CYFROWY POLSAT	26.6	16.3	16.1	14.6	1.5	1.4	1.3	7.7	7.7	7.3
ORBIS	84.95	18.9	18.5	17.2	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	14.39	10.5	10.5	8.9	0.6	0.6	0.6	5.3	6.4	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	115.25	9.2	9.9	10.5	1.8	1.6	1.5	5.9	6.1	6.2
LOTOS	57.35	10.4	14.8	10.6	1.2	1.1	1.0	6.1	7.1	6.0
TAURON	4.08	16.5	4.7	5.1	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	7.3	18.7	14.1	12.6	1.3	1.2	1.1	10%	9%	9%
mBANK	437	18.2	16.3	13.2	1.4	1.3	1.2	10%	8%	9%
BZ WBK	372.7	19.3	17.1	14.7	1.9	1.7	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	199.50	23.6	19.0	16.5	2.5	2.2	2.0	12%	12%	13%
ALIOR BANK	62.91	20.1	14.9	11.3	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	35.99	18.4	15.3	13.1	1.4	1.3	1.1	9%	9%	9%
BGŻ BNPP	63.2	123.8	16.4	13.0	0.9	0.8	0.8	1%	5%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.31	-27.3	-13.5	37.0	0.2	0.2	0.3	-1%	-2%	1%
GETIN HOLDING	1.64	4.6	7.2	7.4	0.6	0.5	0.5	13%	8%	7%
PZU	47.55	54.9	14.5	14.7	3.2	3.2	3.0	6%	22%	21%
GPW	46.28	14.8	13.0	13.3	2.6	2.4	2.3	18%	19%	18%
OPEN FINANCE	1.95	-5.5	8.8	6.9	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.