

## Informacje ze Spółek

- Alumetal** – 1. Alumetal liczy, że w 2018 roku wolumen sprzedaży wyrobów wzrośnie do 200 tys. ton ze 176 tys. ton rok wcześniej. Spółka obserwuje w 2Q18 kontynuację trendu wzrostowego marży benchmarkowej i liczy, że zakład na Węgrzech będzie pozytywnie kontrybuował do wyników grupy w tym roku. 2. Akcjonariusze Alumetalu zdecydowali, że spółka wypłaci 45,2m PLN dywidendy, czyli 2,92 PLN na akcję, z zysku za 2017 r. oraz części kapitału zapasowego.
- Atende** – Akcjonariusze Atende zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę 8,0m PLN z zysku za 2017 r. oraz kapitału zapasowego, czyli 0,22 PLN na akcję.
- Bogdanka** – Bogdanka zaraportowała w 1Q18 23,2m PLN skonsolidowanego zysku netto. Wyniki były zgodne z wcześniejszymi szacunkami spółki.
- CD Projekt** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q18	kons.	vs kons.	r/r	k/k
Przychody	75,4	77,8	-3,1%	-24,0%	-39,0%
EBITDA	29,1	28,8	1,0%	-47,1%	-48,1%
EBIT	27,9	27,5	1,5%	-48,1%	-49,0%
zysk netto j.d.	22,9	23,4	-2,3%	-49,5%	-50,1%
marża EBITDA	38,6%	37,1%	1,43	-16,83	-6,75
marża EBIT	37,0%	35,4%	1,55	-17,20	-7,28
marża netto	30,3%	30,2%	0,11	-15,28	-6,78

- Celon Pharma** – Akcjonariusze Celonu Pharma zdecydowali, że spółka wypłaci w formie dywidendy za 2017 rok łącznie 7,65m PLN, czyli 0,17 PLN na akcję.
- Ciech** – Ciech chce wypłacić 300,4m PLN dywidendy, tj. 5,7 PLN na akcję. Na dywidendę miałyby trafić cały zysk netto spółki za 2017 rok powiększony o kwotę przeniesioną z utworzonego z zysków kapitału zapasowego.
- Efekt** – Korporacja Gospodarcza Efekt chce wypłacić 1 PLN brutto dywidendy na akcję zwykłą i 1,2 PLN na akcję uprzywilejowaną.
- Enea** – Zysk netto grupy Enea przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł w 1Q18 240,8m PLN wobec 295,2m PLN rok wcześniej. Wyniki są zgodne z przedstawionymi wcześniej szacunkami.
- Enter Air** – Akcjonariusze Enter Air zdecydowali, że spółka wypłaci 9,65m PLN dywidendy za 2017 rok, czyli 0,55 PLN dywidendy na akcję.
- IMS** – IMS prognozuje na ten rok 9m PLN zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, 12m PLN zysku operacyjnego, 16,5m PLN EBITDA i 53m PLN przychodów.
- I2 Development** – Działająca dotąd na rynku wrocławskim spółka i2 Development myśli o dywersyfikacji geograficznej i wejściu do innych dużych miast w Polsce. Deweloper może ruszyć do końca roku z budową około 1,5 tys. lokali. Spółka liczy, że przegląd opcji strategicznych zakończy się w ciągu 3-4 miesięcy.
- Lentex** – Akcjonariusze Lenteksu zdecydowali, że spółka wypłaci dywidendę za 2017 r. w wysokości 0,55 PLN na akcję.

### Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,034	-1.7%	-3.2%	-9.0%
WIG20	2,209	-1.8%	-3.6%	-10.2%
nWIG40	4,434	-1.9%	-3.8%	-8.5%
iWIG80	13,817	-1.1%	-2.1%	-5.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	132.5	-1.1%	2.5%	0.8%
3UX	35,457	-2.6%	-7.0%	-10.0%
RTS	1,175	-2.3%	2.6%	1.8%
SE	101,892	-1.4%	-8.1%	-11.7%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,887	0.2%	1.8%	0.7%
S&P500	2,733	0.3%	2.4%	2.2%
NASDAQ	7,426	0.6%	4.2%	7.6%
DAX	12,977	-1.5%	3.2%	0.5%
FTSE100	7,788	-1.1%	5.3%	1.3%
CAC40	5,566	-1.3%	2.3%	4.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.56%	USDPLN	3.6784	1.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3026	0.4%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6948	0.8%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1697	-0.7%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **MCI Capital** – ZWZ MCI Capital zdecyduje o upoważnieniu zarządu do skupu do 6.250.000 akcji własnych w celu umorzenia.
- **Mex Polska** – Zarząd spółki Mex Polska rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 0,17 PLN na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 1,3m PLN, w tym cały zysk netto za 2017 rok w wysokości 1,25m PLN i 0,05m PLN z kapitału zapasowego.
- **Mostostal Zabrze** – Mostostal Zabrze szacuje, że miał w 1Q18 3,3m PLN zysku netto, 4,8m PLN zysku brutto, 7m PLN zysku operacyjnego przy przychodach na poziomie 138,9m PLN.
- **PGNiG** – 1. PGNiG spodziewa się decyzji w sprawie arbitrażu z Gazpromem w pierwszym półroczu, ale nie ma pewności, czy będzie to decyzja ostateczna. 2. PGNiG analizuje sytuację, by zweryfikować czy taryfa detaliczna na gaz zatwierdzona przez URE jest na odpowiednim poziomie.
- **PZ Cormay** – PZ Cormay jest zainteresowane pozyskaniem finansowania poprzez emisję do 7m akcji w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru.
- **Qumak** – Qumak otrzymał wydany przez Sąd Okręgowy w Warszawie nakaz zapłaty zobowiązań wobec Oracle Polska w wysokości 8,2m PLN.
- **R22** – R22 pracuje nad akwizycjami zagranicznymi w segmencie hostingu i w lipcu spółka może podzielić się informacjami o przejęciach, być może kilku spółek naraz. Grupa analizuje również kilka potencjalnych celów przejęć w segmencie komunikacji wielokanałowej.
- **Selvita** – 1. Realizacja przez Selvite budowy Centrum Badawczo-Rozwojowego Innowacyjnych Leków w Krakowie może przesunąć się o 3-6 miesięcy. Powodem jest znaczący wzrost kosztów budowlanych w Polsce względem budżetu szacowanego wcześniej przez spółkę. 2. Selvita podtrzymuje cele dla segmentu usługowego, zakładające utrzymanie tempa wzrostu przychodów na poziomie przynajmniej 30% i utrzymanie zyskowności powyżej 10%. Spółka podtrzymała też harmonogramy prac nad projektami SEL24 i SEL120.
- **Torpol** – Portfel zamówień grupy Torpol na koniec marca 2018 roku wynosił łącznie ponad 2,83mld PLN netto bez udziału konsorcjantów.
- **Trakcja** – Zarząd Trakcji rekomenduje wypłatę w formie dywidendy 5,1m PLN, czyli 0,1 PLN na akcję z zysku za 2017 r.
- **Votum** – Zarząd Votum zarekomenduje walnemu, by cały zysk netto spółki za rok obrotowy 2017 r. został przeznaczony na kapitał rezerwowany utworzony z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy.
- **Wawel** – Rada nadzorcza Wawelu zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczenie na dywidendę łącznie 37,5m PLN, czyli 25 PLN na akcję.

## Transakcje

- **Benefit Systems** – Invesco Ltd. zwiększyło udział w akcjonariacie do 5,51%.

## Makro

- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w kwietniu +4,6% r/r (oczekiwania +8,1% r/r, w marcu +9,2% r/r).

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 (oczekiwania +5,85% r/r, w lutym +5,8% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **CD Projekt** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Enea** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **GTC** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,33 PLN na akcję.
- **mBank** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 5,15 PLN na akcję.
- **11 bit studios** – ZWZA.
- **Artifex Mundi** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Bogdanka** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Bowim** – ZWZA.
- **Comperia** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Decora** – Wypłata dywidendy 0,90 PLN na akcję.
- **Dekpol** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Elektortim** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Elemental Holding** – ZWZA.
- **Energoinstal** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Esotiq & Henderson** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **ES-System** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Eurotel** – ZWZA.
- **Forte** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Hyperion** – NWZA.
- **Interferie** – NWZA.
- **Ipopema Securities** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Izostal** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Konsorcjum Stali** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Neuca** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 69.000 akcji serii J oraz 8.550 akcji serii Ł.
- **Neuca** – ZWZA.
- **Patentus** – ZWZA.
- **Pemug** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Tower Investment** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.

## Wezwania i skupy akcji

- **Pamapol** – Amerykanka Struktura Sp. z o. o. wzywa do sprzedaży 9 963 300 akcji Pamapolu, stanowiących 28,67% głosów na WZ, po 1,00 PLN za akcję. Zapisy w wezwaniu potrważą od 13 czerwca do 12 lipca.
- **PME** – TDJ wzywa do sprzedaży 2 402 625 akcji PME, stanowiących 7,91% głosów na WZ, po 0,89 PLN za akcję. Zapisy w wezwaniu potrważą od 15 czerwca do 16 lipca.
- **Polenergia** – PGE wzywa do sprzedaży 45 443 547 akcji Polenergii, stanowiących 100% kapitału i głosów na WZ, po 16,29 PLN za akcję. PGE podała, że wezwanie pozwala na rozpoczęcie rozmów z akcjonariuszami Polenergii. Zapisy w wezwaniu potrważą od 13 lipca do 20 września, do godz. 15 czasu środkowoeuropejskiego.

## **Biuletyn dzienny**

24 maja 2018

---

- **Colian** – Główni akcjonariusze Colian Holding wezwali do sprzedaży 41 858 454 akcji Colian Holding, stanowiących 21,72% głosów, po 3,76 PLN za akcję. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 20 kwietnia i potrwać do 14 czerwca 2018 roku.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	50	9.8	11.8	8.9	0.6	0.6	0.5	3.0	3.1	2.8
BUDIMEX	184.40	10.6	12.6	15.2	5.4	5.7	5.9	4.8	6.2	7.3
ELEKTROBUDOWA	86.20	8.9	8.9	10.0	1.0	1.0	0.9	4.4	4.1	4.3
TRAKCJA PRKil	3.18	10.4	6.0	5.3	0.2	0.2	0.2	1.5	1.5	1.4
ENEA	9.88	4.6	5.1	5.2	0.3	0.3	0.3	4.9	4.7	4.7
ENERGA	9.13	5.9	5.1	4.6	0.4	0.4	0.4	4.5	4.4	4.2
EUROCASH	23.02	14.2	12.3	10.8	2.7	2.4	2.2	7.1	6.2	5.6
GRUPA AZOTY	43.22	9.4	10.8	9.9	0.6	0.6	0.6	4.7	5.3	5.3
INTERCARS	228	11.8	10.3	9.3	1.9	1.7	1.5	9.8	8.7	7.8
JSW	82.6	2.8	8.3	20.1	1.3	1.1	1.1	1.8	3.5	5.4
KETY	352.00	14.4	13.3	12.1	2.5	2.3	2.1	9.0	8.6	7.8
KGHM	92.58	4.8	8.0	8.2	1.0	0.9	0.9	6.6	3.7	3.6
LPP	9095	44.8	33.9	26.5	6.8	6.0	5.2	22.7	18.6	15.3
NEUCA	289.50	15.2	15.7	14.1	2.0	1.8	1.7	9.5	9.7	8.7
CCC	271	30.3	24.3	19.3	7.5	6.2	5.1	21.3	17.3	14.9
ORANGE POLSKA	5	-77.6	47.1	24.2	0.7	0.7	0.6	4.7	4.3	4.2
CYFROWY POLSAT	25.14	16.4	13.1	12.3	1.3	1.2	1.1	7.4	7.0	6.6
ORBIS	96.00	19.0	17.7	15.6	2.1	2.0	1.8	9.7	9.5	8.5
PGE	9.47	4.7	5.6	5.5	0.4	0.4	0.3	4.1	4.4	4.2
PGNIG	6.15	10.2	10.8	10.7	1.0	1.0	0.9	5.1	5.0	4.8
PKP CARGO	39.85	30.6	19.4	16.2	0.5	0.5	0.5	4.1	3.8	3.6
PKN	82.68	5.3	8.2	8.0	1.1	1.0	0.9	3.7	4.9	4.7
LOTOS	55.06	6.1	7.5	6.1	1.0	0.9	0.8	5.0	4.7	4.0
TAURON	2.01	2.4	2.6	2.6	0.2	0.2	0.2	3.9	4.2	4.3

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	8.1	14.4	13.3	10.9	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	431.8	16.7	15.9	13.1	1.3	1.2	1.1	8%	9%	9%
BZ WBK	359	16.1	15.8	13.8	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	192.60	17.9	16.0	14.7	2.1	2.0	1.8	13%	13%	13%
ALIOR BANK	72.00	16.4	13.0	10.6	1.4	1.4	1.3	8%	11%	13%
PEKAO	113.9	15.4	13.4	10.8	1.3	1.3	1.3	11%	10%	12%
PKO BP	40.25	16.2	13.8	11.3	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	68.2	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.05	-2.9	9.3	4.3	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.71	3.1	3.2	2.9	0.2	0.2	0.2	8%	7%	7%
PZU	37.54	11.5	10.7	10.5	2.5	2.4	2.3	22%	23%	22%
GPW	36.25	9.8	10.7	10.3	1.9	1.8	1.6	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.81	-10.8	3.0	2.5	0.2	0.2	0.1	-1%	5%	6%

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.

**Biuletyn dzienny**24 maja 2018

---

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.