

Informacje ze Spółek

- **AmRest** – Spółka podpisała z KFC France wstępne, wiążące porozumienie w sprawie nabycia 15 restauracji KFC we Francji i podpisania umów franczyzowych dla każdej z nich.
- **Berling** – Akcjonariusze zdecydują o przeznaczeniu na dywidendę 1,8m PLN, czyli 0,1 PLN na akcję, z zysku za 2017 - wynika z projektów uchwał na ZWZ spółki zwołane na 19 czerwca. Pozostałe 0,7m PLN ma trafić na kapitał zapasowy.
- **Bogdanka** – Spółka podtrzymuje tegoroczny plan wydobycia węgla na poziomie nie mniejszym niż 9mt. Rozważy możliwość zwiększenia produkcji węgla netto w przyszłości, poprzez poprawę uzysku i ograniczenie wydobycia z pokładów niskich. Tegoroczne wyniki spółki mogą być pod presją rosnących kosztów - poinformował prezes Artur Wasil.
- **Bowim** – Walne Zgromadzenie zdecydowało o wypłacie z zysku za 2017 rok 0,1 PLN dywidendy na akcję, czyli prawie 1,8m PLN.
- **CD Projekt** – Spółka rozpocznie komunikowanie dużych zmian w grze "Gwint" po czerwcowych targach E3 - zmiany te nie będą prezentowane na samych targach – poinformowali przedstawiciele spółki. Dodali, że kampania marketingowa gry "Cyberpunk 2077" nie będzie "ekspresowa".
- **Ciech** – Rada nadzorcza rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 395,2m PLN, czyli 7,50 PLN na akcję. Zarząd rekomendował wcześniej przeznaczenie na dywidendę 300,4m PLN dywidendy, tj. 5,7 PLN na akcję.
- **Cyfrowy Polsat** – Telewizja Polsat, spółka z grupy Cyfrowego Polsatu, zawarła umowę nabycia 50% plus jeden udziałów spółki Eleven Sports Network sp. z o.o., zajmującej się produkcją i dystrybucją programów sportowych na terytorium Polski. Cenę nabywanych udziałów ustalono na 38m EUR.
- **Elektrotim** – 1. Spółka chce zatrzymać zysk za 2017 rok, ale planuje powrót do wypłaty dywidend w kolejnych latach – poinformował prezes Andrzej Diakun. 2. Elektrotim liczy, że tegoroczne wyniki będą lepsze rok do roku, zarówno na poziomie jednostkowym, jak i skonsolidowanym. Wszystkie spółki powinny zakończyć rok z dodatnim wynikiem netto – poinformował prezes Andrzej Diakun.
- **Enea** – 1. Grupa zakłada, że w tym roku, w porównaniu z rokiem ubiegłym, pod presją będą obszary wydobycia, wytwarzania i obrotu. Stabilny ma być trend w obszarze dystrybucji. 2. Enea nie zmienia swojej polityki dywidendowej, chce pozostać spółką dywidendową - poinformował Mirosław Kowalik, prezes spółki. 3. Nie ma decyzji o wyjściu Enei z projektu jądrowego – wynika ze słów prezesa grupy. 4. Rozmowy w sprawie modelu finansowego i bankowości projektu budowy elektrowni Ostrołęka C są zaawansowane – poinformował prezes Mirosław Kowalik.
- **Es-System** – Obecny portfel zamówień krajowych spółki jest wyższy niż rok wcześniej – poinformował prezes Rafał Gawrylak. Spółka liczy na poprawę w drugim kwartale wyników sprzedaży w segmentach oświetlenia awaryjnego i przemysłowego oraz spodziewa się utrzymania k/k poziomu marży na sprzedaży.
- **Eurotel** – Walne Zgromadzenie zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2017 w wysokości 2,20 PLN na akcję.

Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,189	0.3%	-2.2%	-8.7%
WIG20	2,213	0.2%	-2.5%	-10.1%
mWIG40	4,467	0.7%	-2.4%	-7.9%
sWIG80	13,737	-0.6%	-2.4%	-5.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	131.7	-0.6%	1.9%	0.2%
BUX	35,893	1.2%	-5.3%	-8.8%
RTS	1,174	-0.1%	1.7%	1.7%
ISE	101,138	-0.7%	-8.1%	-12.3%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,812	-0.3%	3.3%	0.4%
S&P500	2,728	-0.2%	3.5%	2.0%
NASDAQ	7,424	0.0%	6.0%	7.5%
DAX	12,855	-0.9%	2.4%	-0.5%
FTSE100	7,717	-0.9%	3.9%	0.4%
CAC40	5,548	-0.3%	1.9%	4.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.56%	USDPLN	3.6776	0.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3099	0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7087	0.4%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1720	0.2%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Ferro** – Zarząd rekomenduje, aby kwotę 7,4m PLN pochodzących z zysków z lat ubiegłych przeznaczyć na wypłatę dywidendy, co daje 0,35 PLN na akcję.
- **Herkules** – Zarząd rekomenduje walnemu zgromadzeniu podjęcie uchwały w sprawie wypłaty dywidendy za rok 2017 w łącznej wysokości 3,04m PLN, czyli 0,07 PLN na jedną akcję.
- **Kernel** – Grupa zanotowała w III kwartale roku obrotowego 2017/2018 39,1m USD straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 32,9m USD zysku netto rok wcześniej.
- **KGHM** – Grupa obawia się, że nowy system wsparcia kogeneracji zagrozi rentowności eksploatacji jego jednostek kogeneracyjnych - napisała spółka w opinii do projektu ustawy.
- **Krynica Witamin** – Zarząd rekomenduje wypłatę 2,94m PLN dywidendy z zysku za 2017 rok, czyli 0,24 PLN dywidendy na akcje.
- **MDI Energia** – Spółka chce wypłacić 0,08 PLN dywidendy na akcję, czyli łącznie 3,69m PLN - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie, zaplanowane na 20 czerwca.
- **Pekabex** – Spółka planuje wypłacić 0,16 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 - poinformowała spółka w projektach uchwał na WZ, zwołanego na 20 czerwca.
- **Rainbow Tours** – Spółka chce przeznaczyć na dywidendę z zysku za 2017 rok łącznie 17,46m PLN, czyli 1,20 PLN na akcję - podała spółka w projektach uchwał na walne, zwołane na 20 czerwca.
- **Sanok** – Spółka planuje wypłacić 3 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 - poinformowała spółka w projektach uchwał na WZ, zwołanego na 27 czerwca.
- **TIM** – Perspektywy na kolejne kwartały 2018 dla spółki są pozytywne, firmie sprzyja ożywienie inwestycyjne - ocenił prezes Krzysztof Folta. Dodał, że wyższe r/r wyniki za I kw. - który zwykle jest najsłabszy - to dodatkowy powód do optymizmu.
- **ZUE** – Wartość zleceń na bieżący rok jest większa niż rok wcześniej, ale mniejsza niż 1mld PLN – poinformował prezes Wiesław Nowak. Grupa z optymizmem patrzy w przyszłość. Zdaniem prezesa wpływ na marżowość projektów w przyszłości będą miały wzrost cen materiałów, usług podwykonawczych i paliw, a także presja na płace i kurs euro.

Transakcje

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

Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 +5,7% r/r (oczekiwania +5,85% r/r, w lutym +5,8% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia (oczekiwania 6,3%, w lutym 6,6%).

Kalendarium Spółek

- **GTC** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,33 PLN na akcję.
- **LPP** – ZWZA.
- **AC Autogaz** – ZWZA.
- **Astarta** – ZWZA.

- **ATM Grupa** – ZWZA.
- **Budimex** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 17,61 PLN na akcję.
- **Bumech** – ZWZA.
- **KPPD** – ZWZA.
- **Monnari** – ZWZA.
- **Polnord** – NWZA.
- **Pozbud** – ZWZA.
- **Setanta** – ZWZA.
- **Śnieżka** – ZWZA.

Publikacja raportu za 1Q18:

- | | | |
|--------------------------|---------------------------|---------------------|
| • Kernel | • ITM Trade | • Prochem |
| • PKP Cargo | • KB Dom | • Rafako |
| • BBI Development | • Marvipol | • Selena FM |
| • CNT | • Maxcom | • Sonel |
| • Delko | • MOJ | • Stalprofil |
| • Fasing | • Mostostal Zabrze | • Tarczyński |
| • Ideon | • Pekabex | • Ursus |
| • IDMSA | • Polmed | • Wikana |

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.
- **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.
- **Ferrum** – Watchet wezwał do sprzedaży 19 792 817 akcji Ferrum, stanowiących 34,18% akcji, po 4,39 PLN za akcję. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 14 czerwca, a zakończenie 13 lipca 2018. Watchet łącznie z pozostałymi stronami porozumienia, zamierza po przeprowadzeniu wezwania osiągnąć 100% ogólnej liczby głosów na WZ Ferrum.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	49.7	9.8	11.8	8.8	0.6	0.6	0.5	3.0	3.1	2.8
BUDIMEX	187.00	10.7	12.8	15.5	5.5	5.7	5.9	4.9	6.3	7.5
ELEKTROBUDOWA	85.20	8.8	8.8	9.9	1.0	0.9	0.9	4.3	4.0	4.2
TRAKCJA PRKil	3.14	10.2	5.9	5.3	0.2	0.2	0.2	1.5	1.5	1.3
ENEA	9.66	4.5	5.0	5.1	0.3	0.3	0.3	4.9	4.7	4.7
ENERGA	8.86	5.7	4.9	4.5	0.4	0.4	0.3	4.4	4.3	4.1
EUROCASH	23.09	14.2	12.3	10.9	2.7	2.4	2.2	7.1	6.2	5.6
GRUPA AZOTY	42.6	9.3	10.6	9.8	0.6	0.6	0.6	4.6	5.2	5.3
INTERCARS	222.5	11.6	10.1	9.0	1.9	1.6	1.5	9.6	8.5	7.6
JSW	82.9	2.8	8.3	20.2	1.3	1.1	1.1	1.8	3.5	5.4
KETY	350.00	14.3	13.2	12.0	2.5	2.3	2.1	9.0	8.5	7.8
KGHM	93.50	4.8	8.1	8.3	1.1	1.0	0.9	6.7	3.7	3.6
LPP	9360	46.1	34.9	27.3	7.0	6.1	5.4	23.3	19.1	15.8
NEUCA	290.00	15.3	15.7	14.1	2.0	1.8	1.7	9.5	9.7	8.8
CCC	276.8	30.9	24.8	19.7	7.7	6.4	5.2	21.8	17.7	15.2
ORANGE POLSKA	4.99	-77.5	47.0	24.2	0.7	0.7	0.6	4.7	4.3	4.1
CYFROWY POLSAT	24.9	16.2	13.0	12.2	1.3	1.2	1.1	7.4	7.0	6.5
ORBIS	98.60	19.5	18.1	16.0	2.2	2.0	1.9	9.9	9.8	8.7
PGE	9.51	4.8	5.6	5.5	0.4	0.4	0.3	4.1	4.4	4.2
PGNIG	6.09	10.1	10.7	10.6	1.0	1.0	0.9	5.1	4.9	4.8
PKP CARGO	40.4	31.0	19.7	16.4	0.5	0.5	0.5	4.1	3.8	3.6
PKN	84.64	5.4	8.3	8.2	1.1	1.0	0.9	3.8	5.0	4.8
LOTOS	56.2	6.2	7.7	6.3	1.0	0.9	0.8	5.1	4.7	4.0
TAURON	2	2.3	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	8.34	14.9	13.7	11.3	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	437.4	16.9	16.1	13.3	1.3	1.2	1.1	8%	9%	9%
BZ WBK	361	16.2	15.9	13.8	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	192.80	17.9	16.0	14.7	2.1	2.0	1.8	13%	13%	13%
ALIOR BANK	70.00	16.0	12.7	10.4	1.3	1.4	1.2	8%	11%	13%
PEKAO	113.8	15.4	13.4	10.8	1.3	1.3	1.3	11%	10%	12%
PKO BP	38.93	15.7	13.4	11.0	1.3	1.2	1.1	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	68	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.98	-2.7	8.7	4.0	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.67	2.9	3.0	2.7	0.2	0.2	0.2	8%	7%	7%
PZU	38.13	11.7	10.9	10.7	2.6	2.4	2.3	22%	23%	22%
GPW	36.00	9.7	10.6	10.2	1.9	1.8	1.6	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.69	-9.2	2.6	2.2	0.1	0.1	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

25 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.