

## Informacje ze Spółek

- **AC** – WZA przyjęło program motywacyjny dla kluczowych pracowników spółki na lata 2018-2019. W ramach programu uprawnione osoby będą mogły objąć łącznie do 196k akcji. Warunkiem objęcia akcji będzie m.in. wypracowanie przez spółkę 50,6m PLN EBITDA w 2018 roku i 55,6m PLN EBITDA w 2019. Walne zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie wypłaty przez spółkę 2,5 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017.
- **ATM Grupa** – Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie 18,55m PLN dywidendy, (DPS 0,22 PLN).
- **BOŚ Bank** – KNF zaakceptowała program postępowania naprawczego BOŚ Banku z uwzględnieniem uwag i informacji Komisji.
- **Dębica** – Altus TFI zgłosił projekt uchwały na walne zgromadzenie Dębicy, w którym proponuje, by spółka wypłaciła 8,66 PLN dywidendy na akcję. Zarząd spółki rekomendował wcześniej wypłatę 6,50 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017.
- **GTC** – Cena emisyjna akcji serii M została ustalona na 8,58 PLN.
- **i2 Development** – KNF zatwierdziła prospekt i2 Development, sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji, emitowanych w ramach programu emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 100m PLN.
- **Idea Bank** – Leszek Czarnecki poinformował, że Idea Bank uzna wszystkie zasadne reklamacje swoich klientów dotyczące ich inwestycji w obligacje GetBack, dokonywane za pośrednictwem banku.
- **KGHM** – Produkcja miedzi płytnej w grupie KGHM wyniosła w kwietniu 47,7k ton, -12% r/r. Sprzedaż miedzi tym okresie wyniosła 48k ton, +1% r/r. KGHM ocenia, że w krótkim okresie niezbędne jest wzmocnienie bilansu spółki, ale w średniej i dłuższej perspektywie nie można wykluczyć wypłaty dywidend. Rada nadzorcza KGHM podjęła decyzję o rozpoczęciu postępowania kwalifikacyjnego na stanowiska w zarządzie grupy. Konkurs dotyczy stanowiska prezesa, a także wiceprezesów ds. finansowych, ds. rozwoju, ds. produkcji oraz ds. aktywów zagranicznych.
- **LPP** – Akcjonariusze LPP zdecydowali, że grupa wypłaci 73,3m PLN dywidendy z zysku za 2017.
- **Neuca** – Walne zgromadzenie zdecydowało o wypłacie dywidendy w wysokości 6,40 PLN na akcję. Łącznie na ten cel trafi 29,6m PLN.
- **Orzeł Biały** – Rada nadzorcza uważa, że spółka powinna wypłacić 18,6m PLN dywidendy z zysku za 2017. Wcześniej zarząd spółki rekomendował, by ubiegłoroczny zysk przeznaczono na pokrycia strat z lat ubiegłych oraz kapitał zapasowy.
- **Orange Polska** – Orange Polska wdzierzawi firmie Nexera swoją infrastrukturę na potrzeby transmisji danych oraz rozlokowania słupów telekomunikacyjnych. Zgodnie z komunikatem, wartość długoterminowej umowy hurtowej przekracza 100m PLN.

### Rafał Materka

Analityk

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	58,233	0.1%	-1.7%	-8.6%
WIG20	2,213	0.0%	-1.9%	-10.1%
mWIG40	4,476	0.2%	-2.1%	-7.7%
sWIG80	13,766	0.2%	-2.1%	-5.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	131.9	0.1%	2.8%	0.3%
BUX	35,758	-0.4%	-6.0%	-9.2%
RTS	1,170	-0.3%	2.8%	1.3%
ISE	103,200	2.0%	-3.9%	-10.5%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	24,753	-0.2%	2.8%	0.1%
S&P500	2,721	-0.2%	3.1%	1.8%
NASDAQ	7,434	0.1%	6.1%	7.7%
DAX	12,938	0.6%	4.2%	0.2%
FTSE100	7,730	0.2%	4.8%	0.6%
CAC40	5,543	-0.1%	2.4%	4.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.56%	USDPLN	3.7028	0.7%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3144	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7409	0.9%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1652	-0.6%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PKP Cargo** – CEO Czesław Warszewicz liczy, że po 2Q18 podniesie tegoroczne prognozy wyników finansowych. PKP Cargo przygotowuje się do szczytu przewozowego w drugiej połowie roku. Najpóźniej do końca roku chce zaktualizować strategię rozwoju, nie wyklucza przejęć.
- **Polnord** – Polnord zawarł przedwstępne umowy na zakup dwóch działek w rejonie ulicy Lazurowej w Warszawie. Spółka planuje wybudowanie w ramach tego projektu 258 lokali mieszkalnych i 276 miejsc postojowych.
- **Śnieżka** – Akcjonariusze zdecydowali, że spółka wypłaci 2,2 PLN dywidendy na akcję z zysku netto za 2017 rok. Wcześniej zarząd spółki rekomendował wypłatę 2 PLN dywidendy na akcję.
- **Quantum Software** – Spółka chce wypłacić w formie dywidendy łącznie 2,92m PLN, (DPS 2,22 PLN).
- **Quercus TFI** – Sebastian Buczek ocenia, że Quercus TFI w wariantcie negatywnym może stracić na obligacjach GetBacku 20m PLN brutto, czyli 16m PLN netto. Liczy, że GetBack można jeszcze uratować, ale jest to coraz trudniejsze.
- **Tower Investments** – WZA zdecyduje o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych spółki - wynika z projektów uchwał na ZWZ zwołane na 21 czerwca.

## Transakcje

- **Gobarto** – Cedrob, spółka blisko związana z CEO oraz członkami RN nabyła 149 115 akcji po cenie 9,8 PLN za akcję.
- **Newag** – Fundusz blisko związany z przewodniczącym RN Zbigniewem Jakubasem nabył 203 040 akcji po cenie 16,6 PLN za akcję.
- **PZ Cormey** – Janusz Płocica nabył 250k akcji po cenie 0,80 PLN za akcje.
- **Unimot** – Unimot Express, spółka blisko związana z przewodniczącym RN Adamem Sikorskim oraz członkiem RN Bogusławem Sarławą nabyła 3k akcji po cenie 15,25 PLN za akcję.

## Makro

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

## Kalendarium Spółek

- **Apator** – ZWZA.
- **Chemos** – NWZA.
- **Dekpol** – ZWZA.
- **Enea** – NWZA.
- **JWW Invest** – ZWZA.

## Publikacja raportu za 1Q18:

- **Asseco Poland**
- **Bowim**
- **Baltic Bridge**
- **CPD**
- **CI Games**
- **Capital Park**
- **Elemental**
- **EuCO**
- **Herkules**
- **IBSM**
- **Invista**
- **KCI**
- **Mirbud**
- **Morizon**
- **Net Media**
- **PBG Media**
- **PlayWay**
- **Rafamet**
- **Sfinks**
- **Skotan**
- **Termorex**
- **Trans Polonia**
- **Ten Square Games**
- **Wistil**

## Wezwania i skupy akcji

- **Polmed** – Akcjonariusze Polmedu działając w porozumieniu ogłosili wezwanie na sprzedaż 13 289 996 akcji spółki, stanowiących 46,46% ogólnej liczby akcji i uprawniających do 38,08% głosów na WZ, po 2,70 PLN za akcję. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 22 czerwca, a zakończy się 23 lipca 2018. Planowaną datą realizacji transakcji na GPW jest 26 lipca, a rozliczenie transakcji planowane jest na 31 lipca 2018.
- **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	49.4	9.7	11.7	8.8	0.6	0.6	0.5	3.0	3.1	2.7
BUDIMEX	163.00	9.3	11.2	13.5	4.8	5.0	5.2	3.9	5.1	6.0
ELEKTROBUDOWA	86.00	8.9	8.9	10.0	1.0	1.0	0.9	4.4	4.0	4.2
TRAKCJA PRKil	3.02	9.8	5.7	5.1	0.2	0.2	0.2	1.4	1.4	1.3
ENEA	9.55	4.4	5.0	5.0	0.3	0.3	0.3	4.9	4.6	4.6
ENERGA	8.75	5.7	4.9	4.4	0.4	0.4	0.3	4.4	4.3	4.1
EUROCASH	23	14.2	12.3	10.8	2.7	2.4	2.2	7.1	6.2	5.6
GRUPA AZOTY	43.88	9.5	10.9	10.1	0.6	0.6	0.6	4.7	5.3	5.4
INTERCARS	231	12.0	10.5	9.4	1.9	1.7	1.5	9.9	8.8	7.9
JSW	83	2.8	8.3	20.2	1.3	1.1	1.1	1.8	3.5	5.4
KETY	356.50	14.6	13.4	12.2	2.5	2.3	2.1	9.1	8.7	7.9
KGHM	91.32	4.7	7.9	8.1	1.0	0.9	0.9	6.5	3.6	3.6
LPP	9495	46.8	35.4	27.7	7.1	6.2	5.5	23.7	19.4	16.0
NEUCA	289.00	15.2	15.7	14.1	2.0	1.8	1.7	9.5	9.7	8.7
CCC	278	31.1	24.9	19.8	7.7	6.4	5.2	21.9	17.7	15.3
ORANGE POLSKA	4.86	-75.4	45.8	23.6	0.6	0.6	0.6	4.6	4.3	4.1
CYFROWY POLSAT	25.78	16.8	13.4	12.6	1.4	1.3	1.2	7.5	7.1	6.7
ORBIS	98.60	19.5	18.1	16.0	2.2	2.0	1.9	9.9	9.8	8.7
PGE	9.12	4.6	5.4	5.3	0.4	0.3	0.3	4.0	4.3	4.1
PGNIG	6.16	10.2	10.8	10.7	1.1	1.0	0.9	5.1	5.0	4.8
PKP CARGO	42.1	32.3	20.5	17.1	0.6	0.6	0.6	4.3	3.9	3.7
PKN	84.18	5.4	8.3	8.2	1.1	1.0	0.9	3.7	5.0	4.7
LOTOS	56	6.2	7.6	6.2	1.0	0.9	0.8	5.0	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	8.45	15.0	13.8	11.4	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	435.2	16.9	16.0	13.2	1.3	1.2	1.1	8%	9%	9%
BZ WBK	362	16.2	15.9	13.9	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	194.00	18.0	16.1	14.8	2.1	2.0	1.8	13%	13%	13%
ALIOR BANK	70.70	16.1	12.8	10.5	1.4	1.4	1.2	8%	11%	13%
PEKAO	113.5	15.3	13.4	10.8	1.3	1.3	1.3	11%	10%	12%
PKO BP	39.35	15.8	13.5	11.1	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	68	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.03	-2.8	9.1	4.2	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.7	3.1	3.1	2.9	0.2	0.2	0.2	8%	7%	7%
PZU	38.05	11.7	10.8	10.6	2.6	2.4	2.3	22%	23%	22%
GPW	35.90	9.7	10.6	10.2	1.9	1.7	1.6	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.66	-8.8	2.5	2.1	0.1	0.1	0.1	-1%	5%	6%

Źródło: DMBH

## Informacja Dodatkowa

### **PRZED PRYZYSTĄPIENIEM 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 jedyne 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**  
28 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.