

## Informacje ze Spółek

- **Alior, Pekao** – Analizy dotyczące współpracy lub połączenia Banku Pekao i Alior Banku pokazują znaczące efekty synergii przy fuzji obu banków, która jest możliwa, ale finalnych decyzji zarządów w tej sprawie nie ma.
- **Aqua** – Walne zgromadzenie spółki Aqua przegłosowało wypłatę dywidendy za 2017 rok w kwocie 0,7 PLN na akcję brutto, co daje łącznie 9,09m PLN.
- **Colian** – Walne zgromadzenie Colian Holding upoważniło zarząd do skupowania akcji za cenę nie wyższą niż 4,1 PLN, co oznacza, że pierwotnie wyznaczona w wezwaniu na akcje spółki cena wzrosła o 9%.
- **Cyfrowy Polsat** – Sensor Overseas, kontrolowany przez Heronima Rutę, wystawił na sprzedaż do 28 180 171 akcji Cyfrowego Polsatu, czyli 4,4% wszystkich papierów spółki.
- **Ergis** – Akcjonariusze Ergisu zdecydowali o wypłacie 7,63m PLN dywidendy z zysku za 2017 rok, czyli 0,2 PLN na akcję.
- **GPW** – Rada nadzorcza GPW zatwierdziła aktualizację strategii GPW do roku 2022. Cele finansowe spółki do 2020 roku pozostają bez zmian.
- **Mangata** – Mangata Holding sprzedała 773 327 akcji Techmadeksu, stanowiących 51,02 proc. jej kapitału zakładowego, czyli cały posiadany pakiet.
- **Oponeo** – Akcjonariusze Oponeo zdecydowali o wypłacie 0,35 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok, czyli łącznie 4,88m PLN.
- **Orbis** – Akcjonariusze Orbisu zgodzili się, by spółka wypłaciła 1,60 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok.
- **PGE** – PGE Dystrybucja pozyskała w okresie styczeń-kwiecień 2018 roku 7.179 klientów na zasadzie TPA.
- **Pekao** – Bank Pekao SA uruchomił system płatności mobilnych BLIK, co oznacza, że z tego typu płatności może obecnie korzystać 96% posiadaczy aplikacji mobilnych banków w Polsce.
- **PKN Orlen** – 1. Model finansowania planowanych inwestycji PKN Orlen, w tym ogłoszonej we wtorek inwestycji w petrochemię o wartości 8,3mld PLN, ma być gotowy do końca 2018 roku. 2. Zapisy na obligacje serii E dla inwestorów indywidualnych PKN Orlen potrwają od 18 do 29 czerwca 2018 roku. Orlen planuje w ramach transzy emisję do 2m obligacji o łącznej wartości nominalnej do 200m PLN. 3. Zarząd PKN Orlen zatwierdził program rozwoju petrochemii do 2023 roku, który stanowić będzie podstawę do aktualizacji strategii spółki w obszarze rozwoju aktywów petrochemicznych - podała spółka w komunikacie. Budżet programu szacowany jest na ok. 8,3mld PLN. Szacowany roczny wzrost EBITDA Orlenu po zakończeniu inwestycji może wynieść ok. 1,5mld PLN. PKN Orlen zakłada, że realizacja inwestycji w petrochemii oznacza zwiększenie mocy produkcyjnych segmentu o około 30%. 4. Zarząd PKN Orlen skłania się do rekomendowania wypłaty dywidendy w kolejnych latach.

### Rafał Materka

Analityk

|        | GPW    | GPW   |       |       |
|--------|--------|-------|-------|-------|
|        |        | 1D    | 1M    | YTD   |
| WIG    | 58,976 | 0.5%  | -3.0% | -7.5% |
| WIG20  | 2,252  | 0.8%  | -3.3% | -8.5% |
| mWIG40 | 4,494  | -0.3% | -3.2% | -7.3% |
| sWIG80 | 13,585 | 0.1%  | -3.0% | -6.9% |

|      | RYNKI WSCHODZĄCE |       |       |        |
|------|------------------|-------|-------|--------|
|      |                  | 1D    | 1M    | YTD    |
| MSCI | 130.6            | -0.1% | -1.4% | -0.6%  |
| BUX  | 36,348           | -0.7% | -3.4% | -7.7%  |
| RTS  | 1,142            | 0.0%  | -4.4% | -1.1%  |
| ISE  | 95,307           | -1.4% | -6.4% | -17.4% |

|         | RYNKI ROZWIĄTE |       |       |       |
|---------|----------------|-------|-------|-------|
|         |                | 1D    | 1M    | YTD   |
| DJIA    | 25,321         | 0.0%  | 2.0%  | 2.4%  |
| S&P500  | 2,787          | 0.2%  | 2.2%  | 4.2%  |
| NASDAQ  | 7,704          | 0.6%  | 4.1%  | 11.6% |
| DAX     | 12,842         | 0.0%  | -1.2% | -0.6% |
| FTSE100 | 7,704          | -0.4% | -0.3% | 0.2%  |
| CAC40   | 5,453          | -0.4% | -1.6% | 2.7%  |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY |       |        |        |       |
|----------------------------|-------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N                  | 1.59% | USDPLN | 3.6452 | 0.7%  |
| WIBOR 1M                   | 1.64% | EURPLN | 4.2812 | 0.4%  |
| WIBOR 3M                   | 1.70% | CHFPLN | 3.6939 | 0.5%  |
| WIBOR 6M                   | 1.78% | EURUSD | 1.1745 | -0.3% |
| WIBOR 1Y                   | 1.82% |        |        |       |
| Stopa REPO                 | 1.50% |        |        |       |

- **Relpol** – Akcjonariusze Relpolu zdecydowali o wypłacie 3,84m PLN dywidendy z zysku za 2017 rok, czyli 0,40 PLN na jedną akcję.
- **Serinus** – Serinus spodziewa się, że produkcja i dostawy gazu z rumuńskich odwiertów Moftinu–1000 i Moftinu–1007 do systemu przesyłu Transgaz nastąpią w drugiej połowie lipca 2018 r.
- **Setanta ASI** – JR Holding zawarł dwie umowy cywilnoprawne, na podstawie których nabył 319 920 akcji spółki Setanta ASI, co oznacza, że ma 7,43% jej akcji.
- **Unibep** – Unibep zawarł umowę na wybudowanie w technologii modułowej siedmiu budynków w ramach inwestycji pod nazwą "Sjusjoen" w Ringsaker w Norwegii. Wartość umowy to ok. 124m NOK netto, co stanowi równowartość ok. 55,7m PLN netto.

## Transakcje

- **PZU** – NN PTE zwiększył swoje zaangażowanie w spółce z 4,99% do 5,03% kapitału zakładowego.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Saldo rachunku bieżącego za kwiecień (oczekiwania: -250m EUR, w marcu: -982m EUR).

## Kalendarium Spółek

- **Arctic Paper** – ZWZA.
- **Delko** – ZWZA.
- **DGA** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,75 PLN na akcję.
- **ED Invest** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,11 PLN na akcję.
- **Emperia** – NWZA.
- **i2 Development** – ZWZA.
- **IFIRMA** – Wypłata dywidendy 0,03 PLN na akcję.
- **IMPEL** – ZWZA.
- **Ipopema** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,04 PLN na akcję.
- **MOJ** – ZWZA.
- **Mostostal Zabrze** – ZWZA.
- **NTT System** – ZWZA.
- **Odlewnie Polskie** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,25 PLN na akcję.
- **Otmuchów** – Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje serii E w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
- **Pamapol** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 1 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Amerykanka Struktura spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa.
- **Pfleiderer** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 1,20 PLN na akcję.
- **PKP Cargo** – ZWZA.
- **TIM** – ZWZA.
- **Unibep** – ZWZA.

## Wezwania i skupy akcji

- **MCI Capital** – MCI Management wzywa do sprzedaży 19 003 988 akcji MCI Capital, stanowiących 35,93% kapitału zakładowego, oferując po 9,80 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 3 lipca 2018, a zakończenie 2 sierpnia 2018.
- **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 4,10 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       | 52.7   | 10.4   | 16.6  | 11.0 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 3.2       | 3.3  | 2.8  |
| BUDIMEX        | 147.00 | 8.4    | 10.1  | 12.2 | 4.3  | 4.5  | 4.7  | 3.2       | 4.3  | 5.0  |
| ELEKTROBUDOWA  | 71.00  | 7.3    | 7.4   | 8.2  | 0.8  | 0.8  | 0.8  | 3.3       | 3.0  | 3.1  |
| TRAKCJA PRKII  | 3.44   | 11.2   | 6.5   | 5.8  | 0.2  | 0.2  | 0.2  | 1.7       | 1.7  | 1.5  |
| ENEA           | 10.57  | 4.9    | 5.5   | 5.5  | 0.4  | 0.3  | 0.3  | 5.1       | 4.8  | 4.8  |
| ENERGA         | 9.3    | 6.0    | 5.2   | 4.7  | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 4.5       | 4.4  | 4.2  |
| EUROCASH       | 23.64  | 14.6   | 12.6  | 11.1 | 2.7  | 2.5  | 2.2  | 7.2       | 6.4  | 5.8  |
| GRUPA AZOTY    | 44.1   | 9.6    | 11.0  | 10.1 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 4.7       | 5.3  | 5.4  |
| INTERCARS      | 274.5  | 18.0   | 13.8  | 12.0 | 2.4  | 2.1  | 1.8  | 13.5      | 10.8 | 9.6  |
| JSW            | 89.08  | 4.1    | 6.8   | 16.8 | 1.6  | 1.3  | 1.2  | 2.8       | 3.7  | 5.7  |
| KETY           | 385.00 | 15.7   | 14.5  | 13.2 | 2.7  | 2.5  | 2.3  | 9.8       | 9.3  | 8.5  |
| KGHM           | 93.52  | 4.8    | 8.1   | 8.3  | 1.1  | 1.0  | 0.9  | 6.7       | 3.7  | 3.6  |
| LPP            | 9215   | 45.4   | 34.3  | 26.9 | 6.9  | 6.0  | 5.3  | 23.0      | 18.8 | 15.6 |
| NEUCA          | 283.00 | 14.9   | 15.3  | 13.8 | 2.0  | 1.8  | 1.7  | 9.3       | 9.5  | 8.6  |
| CCC            | 238.4  | 26.6   | 21.4  | 17.0 | 6.6  | 5.5  | 4.5  | 18.9      | 15.4 | 13.3 |
| ORANGE POLSKA  | 5.03   | -110.0 | -48.2 | 74.2 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 4.7       | 4.8  | 4.5  |
| CYFROWY POLSAT | 24.5   | 16.0   | 12.8  | 12.0 | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 7.3       | 6.9  | 6.5  |
| ORBIS          | 98.20  | 19.5   | 18.1  | 16.0 | 2.2  | 2.0  | 1.9  | 9.9       | 9.7  | 8.7  |
| PGE            | 10.49  | 5.3    | 6.2   | 6.1  | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 4.3       | 4.6  | 4.4  |
| PGNIG          | 5.93   | 9.8    | 10.4  | 10.3 | 1.0  | 1.0  | 0.9  | 4.9       | 4.8  | 4.7  |
| PKP CARGO      | 45.5   | 34.9   | 22.2  | 18.5 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 4.5       | 4.1  | 3.9  |
| PKN            | 87     | 5.6    | 8.6   | 8.5  | 1.2  | 1.0  | 0.9  | 3.8       | 5.1  | 4.9  |
| LOTOS          | 57.98  | 6.4    | 7.9   | 6.5  | 1.0  | 0.9  | 0.8  | 5.2       | 4.8  | 4.1  |
| TAURON         | 2.31   | 2.7    | 3.0   | 3.0  | 0.2  | 0.2  | 0.2  | 4.1       | 4.4  | 4.5  |

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

| Spółka           | Kurs   | C/Z  |      |      | C/WK |      |      | ROE  |      |      |
|------------------|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|                  |        | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 |
| BANK MILLENNIUM  | 8.37   | 14.9 | 13.7 | 11.3 | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 9%   | 9%   | 10%  |
| mBANK            | 436.6  | 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          | 187.80 | 17.4 | 15.6 | 14.4 | 2.1  | 1.9  | 1.8  | 13%  | 13%  | 13%  |
| ALIOR BANK       | 70.20  | 16.0 | 12.7 | 10.4 | 1.3  | 1.4  | 1.2  | 8%   | 11%  | 13%  |
| PEKAO            | 121.5  | 16.4 | 14.3 | 11.5 | 1.4  | 1.4  | 1.4  | 11%  | 10%  | 12%  |
| PKO BP           | 40.14  | 16.2 | 13.8 | 11.3 | 1.4  | 1.3  | 1.2  | 9%   | 10%  | 11%  |
| BGŻ BNPP         | 64     | na   | na   | na   | na   | na   | na   | na   | na   | na   |
| GETIN NOBLE BANK | 1.08   | -2.9 | 9.5  | 4.4  | 0.2  | 0.2  | 0.2  | -7%  | 2%   | 4%   |
| GETIN HOLDING    | 0.67   | 2.7  | 9.7  | 4.7  | 0.2  | 0.2  | 0.2  | 8%   | 2%   | 5%   |
| PZU              | 38.55  | 11.4 | 11.6 | 10.9 | 2.3  | 2.2  | 2.1  | 21%  | 19%  | 19%  |
| GPW              | 35.65  | 9.6  | 10.5 | 10.1 | 1.8  | 1.7  | 1.6  | 20%  | 17%  | 17%  |
| OPEN FINANCE     | 0.72   | -9.6 | 2.7  | 2.3  | 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**  
13 czerwca 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.