

## Informacje ze Spółek

- Agora** – WZA przegłosowało, aby spółka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 23,3m PLN, (DPS 0,50 PLN). Środki będą pochodzić z kapitału zapasowego utworzonego z zysku lat ubiegłych.
- Comp** – Comp chce, by ostateczna cena sprzedaży 100% akcji PayTela zawierała się w górnej granicy przedziału 34-200m PLN. Prezes ocenił, że cel ten zostanie osiągnięty, jeżeli PayTel będzie rozwijał się w dotychczasowym tempie przez najbliższe 2,5 roku.
- Introl** – Zarząd Introlu zmienił rekomendację w sprawie podziału zysku za 2017 rok i całą kwotę, czyli 16,2m PLN, chce przeznaczyć na kapitał rezerwowany.
- Livechat** – Zarząd zwrócił się do rady nadzorczej z wnioskiem o zgodę na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Łącznie na ten cel miałyby trafić 11,33m PLN, (DPS 0,44 PLN). Spółka opublikowała wyniki za 2017/2018 rok obrotowy:

	4Q17/18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	23,0	23,2	-0,8%	13,9%	4,5%
EBITDA	16,1	16,9	-5,0%	4,5%	3,9%
EBIT	16,0	16,3	-2,0%	6,7%	6,7%
zysk netto	12,8	13,1	-2,4%	6,7%	6,7%

- Pekabex** – Spółka wypłaci 0,16 zł dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok. W sumie na dywidendę trafi 3,9m PLN.
- Pekao** – Wiceprezes Marek Tomczuk poinformował, że Bank Pekao w 4Q18 zdecyduje o nowym formacie placówek i zakłada, że transformacja sieci potrwa dwa lata. Bank w 2Q18 utrzymuje sprzedaż kredytów hipotecznych i gotówkowych na poziomie z 1Q18, w 4Q18 sprzedaż może być większa.
- PKN Orlen** – Czeski Bank Narodowy zgodził się na przeprowadzenie przez PKN Orlen wykupu wszystkich akcji Unipetrolu należących do akcjonariuszy mniejszościowych. Orlen zaoferuje w wykupie cenę 380 CZK za jedną akcję.
- Rainbow Tours** – Rainbow Tours przeznaczy na dywidendę z zysku za 2017 rok łącznie 17,46m PLN, (DPS 1,20 PLN).
- Ropczyce** – Walne zgromadzenie upoważniło zarząd do skupu od ZM Invest do 180.439 akcji własnych, po 22,75 PLN za sztukę, w celu umorzenia.
- Tauron** – Grupa Tauron chce inwestować w OZE: bada rynek pod kątem akwizycji w tym segmencie, myśli o własnym projekcie morskiej farmy wiatrowej. Nie wyklucza również akwizycji w ciepłownictwie. Kierunek rozwoju grupy uzależniony będzie jednak m.in. od kształtu rynku mocy i ustawy.
- Wawel** – Akcjonariusze zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę za 2017 rok prawie 37,5m PLN, (DPS 25 PLN).
- ZUE** – Grupa ZUE złożyła ofertę z najniższą ceną w przetargu PKP PLK, dotyczącym prac na linii kolejowej 131 na odcinku Nakło Śląskie-Kalina. Wartość oferty brutto do 953,9m PLN.

Rafał Materka  
Analityk

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	56,638	1.3%	-4.5%	-11.1%
WIG20	2,154	1.6%	-5.0%	-12.5%
mWIG40	4,312	1.1%	-4.5%	-11.0%
sWIG80	13,214	-0.3%	-5.3%	-9.5%

	RYNKI WSCODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	129.5	0.2%	-3.2%	-1.5%
BUX	35,384	1.2%	-3.8%	-10.1%
RTS	1,119	2.0%	-6.1%	-3.1%
ISE	94,552	0.1%	-7.5%	-18.0%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	24,658	-0.2%	-1.4%	-0.2%
S&P500	2,767	0.2%	1.3%	3.5%
NASDAQ	7,782	0.7%	5.2%	12.7%
DAX	12,695	0.1%	-2.9%	-1.7%
FTSE100	7,627	0.3%	-2.9%	-0.8%
CAC40	5,372	-0.3%	-4.7%	1.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7302 0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3165 0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7446 0.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1572 -0.2%
WIBOR 1Y	1.82%		
Stopa REPO	1.50%		

## Transakcje

- **Medicalgorithmics** – OFE PZU zwiększył swój udział w spółce do 5,07% z 4,99% głosów na WZA.
- **Prime Car Management** – OFE PZU zwiększył swój udział w spółce do 5,73% z 4,99% głosów na WZA.
- **Skabiec Holding** – PKO BP Bankowy PTE zwiększył zaangażowanie w akcje Skabiec Holding do łącznie 5,25%.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w maju (oczekiwania +6,6% r/r, w kwietniu +4,6% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Arteria** – ZWZA.
- **Atal** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 3,54 PLN na akcję.
- **Atende** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,22 PLN na akcję.
- **ATM Grupa** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
- **Colian** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksów WIG i sWIG80.
- **Drop** – ZWZA.
- **Forte** – ZWZA.
- **Immofinanz** – 1. Wprowadzenie do obrotu na GPW 68 327 324 akcji zwykłych na okaziciela. 2. Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku z planowanym połączeniem akcji.
- **Inter Cars** – ZWZA.
- **Kogeneracja** – ZWZA.
- **Konsorcjum Stali** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2 PLN na akcję.
- **MCI Capital** – ZWZA.
- **Orion Investment** – ZWZA.
- **Otmuchów** – Zakończenie notowań na GPW 12 748 250 praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii E.
- **Pekao** – ZWZA.
- **Polimex-Mostostal** – ZWZA.
- **Polmed** – ZWZA.
- **Prochem** – ZWZA.
- **Sare** – ZWZA.
- **Talex** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 1,20 PLN na akcję.
- **Tower Investments** – ZWZA.
- **Triton Development** – ZWZA.
- **Unibep** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,20 PLN na akcję.
- **Wadex** – Wypłata dywidendy 0,35 PLN na akcję.
- **Wikana** – ZWZA.
- **ZPUE** – 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.
- **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	53.5	10.5	16.9	11.2	0.6	0.6	0.6	3.2	3.4	2.9
BUDIMEX	129.60	7.4	8.9	10.7	3.8	4.0	4.1	2.4	3.4	3.9
ELEKTROBUDOWA	70.00	7.2	7.3	8.1	0.8	0.8	0.8	3.3	2.9	3.0
TRAKCJA PRKil	3.12	10.2	5.9	5.2	0.2	0.2	0.2	1.5	1.5	1.3
ENEA	9.7	4.5	5.0	5.1	0.3	0.3	0.3	4.9	4.7	4.7
ENERGA	8.75	5.7	4.9	4.4	0.4	0.4	0.3	4.4	4.3	4.1
EUROCASH	22.42	13.8	12.0	10.6	2.6	2.3	2.1	6.9	6.1	5.5
GRUPA AZOTY	43.3	9.4	10.8	10.0	0.6	0.6	0.6	4.7	5.3	5.3
INTERCARS	261	17.1	13.1	11.4	2.3	2.0	1.7	12.9	10.4	9.2
JSW	81.2	3.8	6.2	15.3	1.5	1.2	1.1	2.6	3.3	5.1
KETY	345.00	14.1	13.0	11.8	2.4	2.2	2.1	8.9	8.5	7.7
KGHM	84.40	4.4	7.3	7.5	0.9	0.9	0.8	6.1	3.4	3.3
LPP	9050	44.6	33.7	26.4	6.8	5.9	5.2	22.6	18.5	15.3
NEUCA	284.00	15.0	15.4	13.9	2.0	1.8	1.7	9.3	9.5	8.6
CCC	228	25.5	20.4	16.3	6.3	5.2	4.3	18.2	14.8	12.8
ORANGE POLSKA	4.65	-101.7	-44.5	68.6	0.6	0.6	0.6	4.5	4.6	4.4
CYFROWY POLSAT	21.78	14.2	11.4	10.6	1.2	1.1	1.0	6.8	6.4	6.0
ORBIS	88.20	17.5	16.2	14.4	2.0	1.8	1.7	8.9	8.8	7.8
PGE	9.56	4.8	5.6	5.5	0.4	0.4	0.3	4.1	4.4	4.2
PGNIG	5.65	9.3	9.9	9.8	1.0	0.9	0.9	4.7	4.6	4.4
PKP CARGO	44.5	34.1	21.7	18.0	0.6	0.6	0.6	4.4	4.1	3.8
PKN	82.3	5.3	8.1	8.0	1.1	1.0	0.9	3.7	4.9	4.7
LOTOS	54.42	6.0	7.4	6.1	0.9	0.8	0.8	4.9	4.6	3.9
TAURON	2.23	2.6	2.9	2.9	0.2	0.2	0.2	4.0	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	8.25	14.7	13.5	11.1	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	405	15.7	14.9	12.3	1.2	1.1	1.1	8%	9%	9%
BZ WBK	352.6	15.8	15.5	13.5	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	182.00	16.9	15.1	13.9	2.0	1.9	1.7	13%	13%	13%
ALIOR BANK	68.00	15.5	12.3	10.1	1.3	1.3	1.2	8%	11%	13%
PEKAO	115.1	15.5	13.6	10.9	1.3	1.3	1.3	11%	10%	12%
PKO BP	38.42	15.5	13.2	10.8	1.3	1.2	1.1	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	62	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.06	-2.9	9.4	4.3	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.63	2.6	9.1	4.4	0.2	0.2	0.2	8%	2%	5%
PZU	37.65	11.2	11.3	10.7	2.2	2.1	2.0	21%	19%	19%
GPW	35.90	9.7	10.6	10.2	1.9	1.7	1.6	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.82	-10.9	3.1	2.6	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.

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.