

## Informacje ze Spółek

- **Agora** – Agora dokona odpisu aktualizującego należności przeterminowane, zagrożone prawdopodobieństwem nieściągalności, w kwocie około 13,6m PLN.
- **Best** – Best wydał w 2Q18 57,2m PLN na zakup portfeli wierzytelności, czyli 19% mniej r/r. Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzytelności wyniosła łącznie 956,8m PLN, o 75% więcej niż przed rokiem.
- **Betacom** – Zarząd Betacom zarekomendował WZ wypłatę dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 marca 2018 roku w wysokości 1,5m PLN, co daje 0,75 zł na jedną akcję.
- **Ciech** – Ciech Vitrosilicon zakończył rozbudowę mocy produkcyjnych szklatego krzemianu sodu o ponad 20%. Nakłady inwestycyjne na projekt wyniosły 4m PLN.
- **EC Będzin** – Elektrociepłownia Będzin postanowiła zakończyć proces sprzedaży spółki zależnej Elektrociepłownia Będzin sp z o.o. z uwagi na aktualne warunki rynkowe oraz brak ustawy o wsparciu kogeneracji, utrudniające jej realną wycenę.
- **Getin Noble Bank** – Wartość odpisów aktualizujących Getin Noble Banku ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za 2Q18 z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych wyniesie 59,9m PLN, podczas gdy w 1Q18 były one na poziomie 6,8m PLN.
- **Kruk** – Spółka zależna Kruka została wybrana jako preferowany nabywca portfela detalicznych niezabezpieczonych wierzytelności na rynku hiszpańskim o wartości nominalnej ok. 230m EUR.
- **Lotos** – Lotos szacuje, że pełne planowane efekty ekonomiczno-finansowe, wynikające z eksploatacji wszystkich instalacji projektu EFRA będą widoczne w skonsolidowanych wynikach nie wcześniej niż w 2Q19.
- **Otmuchów** – ZPC Otmuchów przydzielił wszystkie oferowane akcje nowej emisji z zachowaniem prawa poboru. Grupa przeznaczy 25m PLN pozyskanych z oferty publicznej na budowę fabryki słodczy.
- **Pfleiderer** – Pfleiderer nie podjął jeszcze decyzji w zakresie faktycznego uruchomienia programu skupu akcji własnych, ustanowionego na czerwcowym walnym. Analizuje rynek w zakresie możliwych do uzyskania warunków ewentualnego podwyższenia kwoty finansowania.
- **Polenergia** – Piątkowe NWZ Polenergii zdecydowało o zmianach w statucie spółki, m.in. wzmacniającymi pozycję jej głównego akcjonariusza oraz zmianach w radzie nadzorczej.
- **XTB** – X-Trade Brokers Dom Maklerski otrzymał od Komisji Nadzoru Finansowego ocenę nadzorczą, mieszczącą się w kryteriach KNF dot. zaleceń dla domów maklerskich w sprawie polityki dywidendowej. To powinno pozwolić spółce na ewentualną wypłatę dywidendy za 2018 rok w zgodzie z tymi kryteriami.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,595	-0.1%	-3.6%	-11.2%
WIG20	2,157	-0.2%	-3.7%	-12.4%
mWIG40	4,210	0.1%	-6.0%	-13.1%
sWIG80	12,627	-0.1%	-7.0%	-13.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.9	0.2%	-0.7%	-1.2%
BUX	35,642	0.4%	-0.6%	-9.5%
RTS	1,189	1.0%	3.6%	3.0%
ISE	89,898	0.4%	-3.9%	-22.1%

RYNKI ROZWIŃNIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,019	0.4%	-0.7%	1.2%
S&P500	2,801	0.1%	0.9%	4.8%
NASDAQ	7,826	0.0%	1.7%	13.4%
DAX	12,541	0.4%	-2.7%	-2.9%
FTSE100	7,662	0.1%	-0.5%	-0.3%
CAC40	5,429	0.4%	-0.4%	2.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.6920	-0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3142	-0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6855	-0.3%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1686	0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

## Transakcje

- **Stelmet** – Osoba blisko związana ze spółką nabyła 62 451 akcji po cenie 10,29 PLN za akcję.

## Makro

- **GUS** – Inflacja CPI za czerwiec +2% r/r (oczekiwania: +1,9% r/r, w maju: +1,7% r/r).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii za czerwiec (oczekiwania: +0,6% r/r, w maju: +0,5% r/r).
- **GUS** – Saldo rachunku bieżącego w maju (oczekiwania: -166m EUR, w kwietniu: -21m EUR).

## Kalendarium Spółek

- **KRKA** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 2,9 EUR na akcję.
- **Amica** – Wypłata dywidendy 3,00 PLN na akcję.
- **Auga** – NWZA.
- **Ergis** – Wypłata dywidendy 0,2 PLN na akcję.
- **Kino Polska** – Wypłata dywidendy 0,55 PLN na akcję.
- **Orbis** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1,60 PLN na akcję.
- **Pemug** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 0,89 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez TDJ S.A..
- **Selena FM** – Wypłata dywidendy 0,30 PLN na akcję.
- **Silvano** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,20 EUR na akcję.
- **Sonel** – Wypłata dywidendy 0,10 PLN na akcję.

## Wezwania i skupy akcji

- **Aplisens** – Spółka ogłosiła ofertę skupu 255 079 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 1,94% ogólnej liczby głosów, po 12,8 PLN za sztukę. Oferty sprzedaży będą przyjmowane od 17 lipca do 3 sierpnia 2018.
- **Avia Solutions Group** – Grupa 15 podmiotów wezwała do sprzedaży 1 318 504 akcji spółki, stanowiących 16,95% ogólnej liczby głosów, po cenie 15,18 PLN za sztukę. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 31 lipca i potrwać do 29 sierpnia.
- **Graviton Capital** – Poligo Capital wzywa do sprzedaży 2 065 500 akcji Graviton Capital, stanowiących 100% kapitału zakładowego, oferując po 1,60 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 26 lipca 2018, a zakończenie 24 sierpnia 2018.
- **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 6 sierpnia 2018. Planowaną datą realizacji transakcji na GPW jest 9 sierpnia, a rozliczenie transakcji planowane jest na 14 sierpnia 2018.

## Biuletyn dzienny

16 lipca 2018

---

- **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 potrwają 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 potrwają 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	55	10.8	17.4	11.5	0.6	0.6	0.6	3.3	3.5	3.0
BUDIMEX	109.60	6.3	7.5	9.1	3.2	3.4	3.5	1.6	2.4	2.7
ELEKTROBUDOWA	75.00	7.8	7.8	8.7	0.8	0.8	0.8	3.6	3.3	3.4
TRAKCJA PRKII	2.61	8.5	4.9	4.4	0.2	0.2	0.2	1.1	1.1	1.0
ENEA	9.27	3.7	4.2	3.9	0.3	0.3	0.3	4.6	4.8	4.5
ENERGA	9.09	3.1	5.0	4.9	0.4	0.4	0.3	4.1	3.7	3.8
EUROCASH	19.41	12.0	10.4	9.1	2.2	2.0	1.8	6.0	5.3	4.7
GRUPA AZOTY	43.9	9.5	10.9	10.1	0.6	0.6	0.6	4.7	5.3	5.4
INTERCARS	254	16.6	12.8	11.1	2.2	1.9	1.6	12.7	10.2	9.0
JSW	74.68	3.5	5.7	14.0	1.4	1.1	1.0	2.4	3.0	4.6
KETY	321.00	13.1	12.1	11.0	2.2	2.1	1.9	8.4	8.0	7.3
KGHM	88.70	4.6	7.6	7.9	1.0	0.9	0.8	6.4	3.5	3.4
LPP	9105	44.8	33.9	26.5	6.8	6.0	5.2	22.7	18.6	15.4
NEUCA	270.00	14.2	14.6	13.2	1.9	1.7	1.6	8.9	9.1	8.2
CCC	204	28.5	22.1	19.3	7.6	6.0	4.9	18.1	8.3	7.8
ORANGE POLSKA	4.58	-100.2	-43.9	67.6	0.6	0.6	0.6	4.5	4.6	4.3
CYFROWY POLSAT	23.78	15.5	12.4	11.6	1.3	1.2	1.1	7.2	6.8	6.3
ORBIS	89.00	17.6	16.4	14.5	2.0	1.8	1.7	9.0	8.9	7.9
PGE	9.55	6.5	5.9	5.9	0.4	0.4	0.3	4.3	4.6	4.6
PGNIG	5.89	9.7	10.3	10.2	1.0	0.9	0.9	4.9	4.8	4.6
PKP CARGO	43.5	33.4	21.2	17.6	0.6	0.6	0.6	4.3	4.0	3.8
PKN	81.98	5.2	8.1	8.0	1.1	1.0	0.9	3.7	4.9	4.6
LOTOS	56.96	6.3	7.8	6.3	1.0	0.9	0.8	5.1	4.8	4.1
TAURON	2.2	2.6	2.5	3.0	0.2	0.2	0.2	4.0	3.9	4.4

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	7.96	14.2	14.2	12.8	1.2	1.2	1.1	9%	8%	9%
mBANK	400	15.5	15.1	13.3	1.2	1.1	1.0	8%	9%	8%
BZ WBK	337.6	15.1	15.5	13.9	1.5	1.4	1.3	11%	9%	10%
ING BSK	180.00	16.7	16.2	15.2	2.0	1.8	1.7	13%	12%	12%
ALIOR BANK	67.10	15.3	12.4	11.2	1.3	1.3	1.2	8%	11%	11%
PEKAO	105.0	14.2	12.6	11.2	1.2	1.2	1.2	11%	9%	11%
PKO BP	38.39	15.5	13.7	12.4	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	61	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.92	-1.4	-60.6	7.4	0.2	0.2	0.2	-13%	0%	3%
GETIN HOLDING	0.53	2.2	7.7	3.7	0.2	0.2	0.2	8%	2%	5%
PZU	38.21	11.3	11.5	10.8	2.3	2.2	2.0	21%	19%	19%
GPW	39.10	10.5	11.5	11.1	2.0	1.9	1.8	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.62	-8.3	2.3	1.9	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 w 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**

16 lipca 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.