

## Informacje ze Spółek

- **Alumetal** – Spółka zakłada w strategii na lata 2018-2022 m.in. średnioroczny wzrost EBITDA o 10% oraz zwiększenie wolumenu wyrobów do ponad 250 tys. ton. Grupa planuje ponadto modernizację zakładu, na którą przeznaczy do 55,6m PLN. Alumetal zamierza w najbliższych latach wypłacać akcjonariuszom dywidendę w wysokości minimum 70% skonsolidowanego zysku netto.
- **AmRest** – Spółka zależna AmRestu podpisała wiążącą ofertę, określającą główne warunki, na jakich ma dojść do podpisania umowy przejęcia dwóch spółek, prowadzących sieć burgerowni Bacoa w Hiszpanii.
- **Kernel** – Spółka w IV kwartale roku obrotowego 2017/18 zwiększył sprzedaż zboża o 64,3% r/r, do 1.572,9 tys. ton. Sprzedaż oleju luzem wzrosła r/r o 37,3%, do 386,6 tys. ton. Sprzedaż oleju butelkowanego zmniejszyła się o 16,3%, do 32,8m litrów.
- **Mirbud** – Oferta konsorcjum Przedsiębiorstwa Budowy Dróg i Mostów Kobylarnia, spółki zależnej Mirbudu, oraz Mirbudu o wartości 687m PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu ogłoszonym przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad Oddział w Łodzi.
- **Newag** – Spółka podpisała umowę na dostawę pięciu elektrycznych zespołów trakcyjnych (EZT) dla województwa pomorskiego za 100m PLN netto. Umowa przewiduje dla zamawiającego prawo do zamówienia do pięciu kolejnych EZT, co podwyższyłoby wartość kontraktu maksymalnie do 200m PLN.
- **Orbis** – Spółka zależna Orbisu kupiła nowo wybudowany hotel marki "Ibis" w Wilnie. Cena zakupu wyniosła 8,7m EUR netto.
- **PKN Orlen** – Spółka Orlen Upstream rozpoczęła prace wiertnicze w województwie podkarpackim. W ramach operacji zaplanowanych na obszarze projektowym Miocen, odwiercony zostanie otwór Bystrowice-OU1K.
- **PKO BP** – 1. Bank ocenia, że zysk netto w II kwartale 2018 będzie wyższy niż w analogicznym okresie 2017 roku oraz w I kwartale 2018 roku, a w całym 2018 roku bank osiągnie zakładane przez rynek ok. 3,5mld PLN zysku netto – poinformował Zbigniew Jagiełło, prezes banku. 2. PKO BP powinien spełniać kryteria umożliwiające przeznaczenie na dywidendę 25% zysku za 2018, ale bank liczy, że za 2-3 lata będzie mógł przeznaczyć na dywidendę więcej rocznego zysku - poinformował Zbigniew Jagiełło, prezes banku. 3. Presja na koncentrację w sektorze bankowym jest obecnie dużo większa niż wcześniej. W Polsce jest miejsce na około 5 dużych instytucji finansowych, a obecna fala konsolidacji "wymiecie" banki średnie i małe – ocenia Zbigniew Jagiełło. Dodał, że bank nie jest zainteresowany przejęciem instytucji o aktywach niższych niż 100mld PLN. 4. Kolejne kwartały dla polskiej gospodarki będą dobre, jednak rynek pracy i sektor budowlany powinny spędzać sen z powiek rządowi – ocenia Zbigniew Jagiełło, prezes PKO BP. Jego zdaniem jednym z największych wyzwań jest brak informatyków, a sektor budowlany powinien mieć własny, branżowy program de minimis.
- **Ropczyce** – Akcjonariusze zdecydowali o wypłacie 4,79m PLN dywidendy z zysku za 2017, czyli 1,1 PLN na akcję.

Rafał Materka  
Analityk

| GPW    |        |       |       |        |
|--------|--------|-------|-------|--------|
|        |        | 1D    | 1M    | YTD    |
| WIG    | 56,206 | -0.7% | -2.6% | -11.8% |
| WIG20  | 2,134  | -1.1% | -3.1% | -13.3% |
| mWIG40 | 4,217  | 0.2%  | -2.9% | -13.0% |
| sWIG80 | 12,643 | 0.1%  | -6.7% | -13.4% |

| RYNKI WSCHODZĄCE |        |       |       |        |
|------------------|--------|-------|-------|--------|
|                  |        | 1D    | 1M    | YTD    |
| MSCI             | 129.4  | -0.3% | -1.3% | -1.5%  |
| BUX              | 35,267 | -1.1% | -2.1% | -10.4% |
| RTS              | 1,181  | -0.7% | 5.7%  | 2.3%   |
| ISE              | 89,744 | -0.2% | -5.1% | -22.2% |

| RYNKI ROZWIĄTE |        |       |       |       |
|----------------|--------|-------|-------|-------|
|                |        | 1D    | 1M    | YTD   |
| DJIA           | 25,064 | 0.2%  | -0.1% | 1.4%  |
| S&P500         | 2,798  | -0.1% | 0.7%  | 4.7%  |
| NASDAQ         | 7,806  | -0.3% | 0.8%  | 13.1% |
| DAX            | 12,561 | 0.2%  | -3.5% | -2.8% |
| FTSE100        | 7,600  | -0.8% | -0.4% | -1.1% |
| CAC40          | 5,409  | -0.4% | -1.7% | 1.8%  |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY |       |        |        |       |
|----------------------------|-------|--------|--------|-------|
| WIBOR O/N                  | 1.59% | USDPLN | 3.6739 | -0.5% |
| WIBOR 1M                   | 1.64% | EURPLN | 4.3021 | -0.3% |
| WIBOR 3M                   | 1.70% | CHFPLN | 3.6856 | 0.0%  |
| WIBOR 6M                   | 1.78% | EURUSD | 1.1710 | 0.2%  |
| WIBOR 1Y                   | 1.82% |        |        |       |
| Stopa REPO                 | 1.50% |        |        |       |

- **Vigo System** – Spółka podpisała z dr Włodzimierzem Strupińskim oraz ze spółką ENT dokument określający warunki wspólnego przedsięwzięcia, w ramach którego spółka zakupi urządzenia do produkcji warstw półprzewodnikowych i wdroży je w swoim zakładzie produkcyjnym w Ożarowie Mazowieckim. Spółka zainwestuje w tym celu ok. 20m PLN.

## Transakcje

- **Bowim** – Podmiot blisko związany z RN spółki zbył 24 300 akcji po cenie 13,00 PLN za akcję.
- **IFIRMA** – Prezes Zarządu nabył 3 738 akcji po cenie 3,20 PLN za akcję.
- **Izoblok** – Prezes Zarządu nabył 1 600 akcji po cenie 42,30 PLN za akcję.
- **Orion Investment** – 1. Prezes Zarządu nabył 80 000 akcji po cenie 7,00 PLN za akcję. 2. Podmiot blisko związany z RN spółki nabył 20 400 akcji po cenie 7,00 PLN za akcję.
- **Protektor** – OFE PZU "Złota Jesień" zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 1,38% ogólnej liczby głosów na WZ.
- **Sonel** – Wiceprezes Zarządu nabył 34 001 akcji po cenie 6,40 PLN za akcję.
- **Votum** – Podmiot blisko związany z RN spółki nabył 1 000 akcji po cenie 6,82 PLN za akcję.

## Makro

- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii za czerwiec +0,6% r/r (oczekiwania: +0,6% r/r, w maju: +0,5% r/r).
- **GUS** – Saldo rachunku bieżącego w maju 42m EUR (oczekiwania: -166m EUR, w kwietniu: -21m EUR).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w czerwcu (oczekiwania: +7% r/r, w maju: +7,0% r/r).
- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w czerwcu (oczekiwania: +3,7% r/r, w maju: +3,7% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **GPW** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 2,2 PLN na akcję.
- **Famur** – Wypłata dywidendy 0,44 PLN na akcję.
- **KRKA** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 2,90 EUR na akcję.
- **Toya** – Wypłata dywidendy 0,47 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.
- **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 potwierdzą 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 potwierdzą 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       | 54     | 10.6  | 17.0  | 11.3 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 3.3       | 3.4  | 2.9  |
| BUDIMEX        | 111.00 | 6.4   | 7.6   | 9.2  | 3.3  | 3.4  | 3.5  | 1.7       | 2.4  | 2.8  |
| ELEKTROBUDOWA  | 74.40  | 7.7   | 7.7   | 8.6  | 0.8  | 0.8  | 0.8  | 3.6       | 3.2  | 3.4  |
| TRAKCJA PRKII  | 2.51   | 8.2   | 4.7   | 4.2  | 0.2  | 0.2  | 0.2  | 1.0       | 1.0  | 0.9  |
| ENEA           | 9.11   | 3.7   | 4.1   | 3.8  | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 4.6       | 4.8  | 4.5  |
| ENERGA         | 8.82   | 3.0   | 4.8   | 4.7  | 0.4  | 0.4  | 0.3  | 4.0       | 3.7  | 3.8  |
| EUROCASH       | 18.8   | 11.6  | 10.0  | 8.8  | 2.2  | 2.0  | 1.8  | 5.9       | 5.1  | 4.6  |
| GRUPA AZOTY    | 44     | 9.6   | 11.0  | 10.1 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 4.7       | 5.3  | 5.4  |
| INTERCARS      | 255    | 16.7  | 12.8  | 11.2 | 2.2  | 1.9  | 1.6  | 12.7      | 10.2 | 9.0  |
| JSW            | 75.5   | 3.5   | 5.8   | 14.2 | 1.4  | 1.1  | 1.0  | 2.4       | 3.1  | 4.7  |
| KETY           | 319.50 | 13.0  | 12.0  | 10.9 | 2.2  | 2.1  | 1.9  | 8.3       | 7.9  | 7.2  |
| KGHM           | 89.00  | 4.6   | 7.7   | 7.9  | 1.0  | 0.9  | 0.8  | 6.4       | 3.5  | 3.5  |
| LPP            | 9030   | 44.5  | 33.6  | 26.3 | 6.7  | 5.9  | 5.2  | 22.5      | 18.4 | 15.2 |
| NEUCA          | 262.50 | 13.8  | 14.2  | 12.8 | 1.8  | 1.7  | 1.5  | 8.7       | 8.9  | 8.0  |
| CCC            | 202.8  | 28.4  | 22.0  | 19.2 | 7.6  | 6.0  | 4.9  | 18.0      | 8.3  | 7.8  |
| ORANGE POLSKA  | 4.54   | -99.3 | -43.5 | 67.0 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 4.5       | 4.6  | 4.3  |
| CYFROWY POLSAT | 23.04  | 15.0  | 12.0  | 11.3 | 1.2  | 1.1  | 1.1  | 7.0       | 6.6  | 6.2  |
| ORBIS          | 88.00  | 17.4  | 16.2  | 14.3 | 1.9  | 1.8  | 1.7  | 8.9       | 8.8  | 7.8  |
| PGE            | 9.42   | 6.5   | 5.8   | 5.8  | 0.4  | 0.4  | 0.3  | 4.2       | 4.6  | 4.5  |
| PGNIG          | 5.67   | 9.4   | 9.9   | 9.8  | 1.0  | 0.9  | 0.9  | 4.7       | 4.6  | 4.4  |
| PKP CARGO      | 44.15  | 33.9  | 21.5  | 17.9 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 4.4       | 4.1  | 3.8  |
| PKN            | 81.12  | 5.2   | 8.0   | 7.9  | 1.1  | 1.0  | 0.9  | 3.6       | 4.8  | 4.6  |
| LOTOS          | 57.28  | 6.3   | 7.8   | 6.4  | 1.0  | 0.9  | 0.8  | 5.1       | 4.8  | 4.1  |
| TAURON         | 2.13   | 2.6   | 2.4   | 2.9  | 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  | 7.88   | 14.0 | 14.0  | 12.7 | 1.2  | 1.2  | 1.1  | 9%   | 8%   | 9%   |
| mBANK            | 393.8  | 15.3 | 14.9  | 13.1 | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 8%   | 9%   | 8%   |
| BZ WBK           | 330.2  | 14.8 | 15.1  | 13.6 | 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       | 67.65  | 15.4 | 12.5  | 11.3 | 1.3  | 1.3  | 1.2  | 8%   | 11%  | 11%  |
| PEKAO            | 103.6  | 14.0 | 12.5  | 11.0 | 1.2  | 1.2  | 1.2  | 11%  | 9%   | 11%  |
| PKO BP           | 37.56  | 15.1 | 13.4  | 12.2 | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 9%   | 9%   | 10%  |
| BGŻ BNPP         | 58.8   | na   | na    | na   | na   | na   | na   | na   | na   | na   |
| GETIN NOBLE BANK | 0.95   | -1.5 | -62.6 | 7.6  | 0.2  | 0.3  | 0.2  | -13% | 0%   | 3%   |
| GETIN HOLDING    | 0.56   | 2.3  | 8.1   | 3.9  | 0.2  | 0.2  | 0.2  | 8%   | 2%   | 5%   |
| PZU              | 37.79  | 11.2 | 11.4  | 10.7 | 2.2  | 2.1  | 2.0  | 21%  | 19%  | 19%  |
| GPW              | 39.95  | 10.7 | 11.7  | 11.3 | 2.1  | 1.9  | 1.8  | 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 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**

17 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.