

## Najważniejsze informacje:

**Bank Handlowy** - Bank wypłaci 4,11 PLN dywidendy na akcję

**Stal, aluminium** - UE podejmie działania przeciwko cłom USA na stal i aluminium - Merkel

**Altus TFI** - Altus TFI ma porozumienie z Esaliens TFI ws. połączenia

**Artifex Mundi** - Akcjonariusze Artifex Mundi za emisją akcji, założyciele spółki deklarują zamiar udziału

**Erbud** - Konsorcjum Erbudu ma umowę z ZA Puławy o wartości 83,5 mln PLN netto

**Immoble** - Immoble wypłaci 0,07 PLN dywidendy na akcję

**Inter Cars** - Grupa Inter Cars miała w maju 678 mln PLN przychodów, o więcej 16,2% r/r

**Mostostal Warszawa** - Konsorcjum z Mostostalem Warszawa zbuduje halę widowiskowo-sportową w Puławach za 86,93 mln PLN

**Protector** - Protector chce obniżyć koszty w 2018 roku o 10 mln PLN

**Stelmet** - Grupa Stelmet szacuje, że jej zysk netto po I półroczu '17/'18 spadł o 60,7% r/r

**Votum** - Votum liczy, że wyniki w '18 będą istotnie wyższe niż w '17

## Wydarzenia dnia:

ABC Data - ZWZ

Pfleiderer - ZWZ

## Nadchodzące wydarzenia:

Orbis - ZWZ (12 czerwca)

Benefit Systems - ZWZ (12 czerwca)

PKP Cargo - ZWZ (13 czerwca)

Netia - ZWZ (14 czerwca)

Getin Noble Bank - ZWZ (15 czerwca)

## Polenergia: kontynuacja wzrostów



Polenergia silnie w piątek zwyżkowała, pokonując długą białą świecę górne ograniczenie krótkoterminowej konsolidacji nad przełamanym, długoterminowym oporem. Tym samym, na najbliższych sesjach można spodziewać się kontynuacji ruchu w górę co najmniej do 20,11 zł, a prawdopodobnie w okolice 21,81 zł lub 22,86 zł.

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	59 135,2	-0,2%
WIG zam.	59 015,2	-0,7%
obróć (mln PLN)	772,7	8,2%
WIG 20 otw.	2 260,5	-0,3%
WIG 20 zam.	2 250,1	-0,9%
FW20 otw.	2 253,0	-0,1%
FW20 zam.	2 249,0	-0,8%
mWIG40 otw.	4 523,3	0,0%
mWIG40 zam.	4 525,8	-0,3%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
Polenergia	18,90	5,3%
Ciech	64,50	4,7%
Neuca	284,00	2,9%
Telekom Austria A	7,17	1,6%
Pfleiderer Group	37,45	1,2%

Największe spadki	kurs	zmiana
Stelmet	13,10	-7,4%
KAZ Minerals	10,13	-5,9%
Famur	5,82	-3,6%
Nornickel	18,29	-2,7%
WPH	53,40	-2,6%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
KAZ Minerals	10,13	136
Erste Group	36,10	116
Nornickel	18,29	72
PKN Orlen	87,36	69
OTP Bank	10 180,00	69

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	36 738,3	-1,8%
RTS	1 142,9	-2,4%
PX50	1 077,4	-0,1%
DJIA	25 316,5	0,3%
NASDAQ	7 645,5	0,1%
S&P 500	2 779,0	0,3%
DAX XETRA	12 766,6	-0,3%
FTSE	7 681,1	-0,3%
CAC 40	5 450,2	0,0%
NIKKEI	22 694,5	-0,6%
HANG SENG	30 958,2	-1,8%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,30	0,0%
EUR/PLN	4,279	-0,2%
USD/PLN	3,637	0,8%
EUR/USD	1,177	-1,0%
miedź (USD/t)	7 262,5	0,2%
miedź (PLN/t)	26 414,8	1,1%
ropa Brent (USD/bbl)	76,46	-1,1%

11 czerwca 2018 r.

## Najważniejsze informacje:

- Bank Handlowy**      **Bank wypłaci 4,11 PLN dywidendy na akcję**  
Akcjonariusze Banku Handlowego zdecydowali, że bank wypłaci 537 mln PLN dywidendy, czyli 4,11 PLN na akcję. Dzień dywidendy to 18 czerwca, a termin jej wypłaty to 25 czerwca 2018 roku.  
Z zysku osiągniętego w 2016 roku na dywidendę 591,9 mln PLN tj. 4,53 PLN dywidendy na akcję. (PAP)
- Stal, aluminium**      **UE podejmie działania przeciwko cłom USA na stal i aluminium - Merkel**  
Unia Europejska podejmie przeciwdziałania w reakcji na wprowadzone przez USA cła na stal i aluminium - powiedziała kanclerz Niemiec Angela Merkel. (PAP)
- Altus TFI**      **Altus TFI ma porozumienie z Esaliens TFI ws. połączenia**  
Altus TFI podpisał z Esaliens TFI porozumienie w sprawie prowadzenia prac dotyczących połączenia spółek, do którego, zgodnie ze wstępnym harmonogramem, dojść ma na przełomie października i listopada 2018 r. Synergie kosztowe będące efektem połączenia szacowane są na 10,25 mln PLN w skali roku. Połączenie odbyć się ma poprzez przeniesienie całego majątku Esaliens TFI na Altus TFI, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Altus TFI poprzez emisję nowych akcji, które Altus TFI wyda akcjonariuszom Esaliens TFI. Strony transakcji ustaliły parytet wymiany akcji oparty o stosunek wyceny Altus TFI do Esaliens TFI w proporcji 5:1, przy czym, jak podano, ostateczna propozycja stosunku wymiany akcji zostanie przedstawiona w planie połączenia spółek.  
Altus TFI oraz Esaliens TFI zamierzają zachować dotychczasowe brandy obu instytucji dla poszczególnych linii produktów inwestycyjnych.  
Spółka podała, że Piotr Osiecki, obecny prezes Altus TFI, będzie kandydował na stanowisko przewodniczącego rady nadzorczej Altus TFI i zostanie przewodniczącym Komitetu Sterującego Integracji Altus TFI i Esaliens TFI, który zostanie powołany w celu przeprowadzenia połączenia i integracji obu podmiotów.  
Z kolei rada nadzorcza Altus TFI powołała zarząd na nową kadencję, która rozpocznie się od dnia zatwierdzenia przez walne sprawozdania za 2017 rok. Nowym prezesem będzie Krzysztof Mazurek. Mazurek jest członkiem zarządu Altus TFI od 2014 r. Pozostali członkowie zarządu wybrani na nową kadencję to: Andrzej Zydorowicz, Andrzej Ladko i Ryszard Czerwonka.  
ZWZ spółki odbędzie się 11 czerwca. (PAP)
- Artifex Mundi**      **Akcjonariusze Artifex Mundi za emisją akcji, założyciele spółki deklarują zamiar udziału**  
Walne Artifex Mundi zdecydowało o podwyższeniu kapitału w drodze emisji do 1,397 mln akcji serii D w ramach oferty prywatnej. Założyciele spółki zapowiadają, że wezmą udział w ewentualnej emisji akcji. Akcjonariusze spółki upoważnili zarząd do określenia ceny emisyjnej. Objęcie akcji ma nastąpić nie później niż do końca października 2018 r. (PAP)
- Erbud**      **Konsorcjum Erbudu ma umowę z ZA Puławy o wartości 83,5 mln PLN netto**  
Konsorcjum Erbudu Industry, Erbudu i Fabryki Kotłów Sefako zawarło umowę z Grupą Azoty Zakłady Azotowe Puławy na budowę w formule "pod klucz" instalacji odazotowania SCR wraz z kompleksową modernizacją kotła w puławskiej elektrociepłowni. Wartość kontraktu wynosi 83,5 mln PLN netto. Na spółkę Erbud Industry przypada 42,86 mln PLN z wartości kontraktu, na Erbud 140 tys. PLN, a na Sefako 40,5 mln PLN. Umowa przewiduje przekazanie inwestycji do użytkowania w ciągu 21 miesięcy do daty podpisania kontraktu. (PAP)
- Immoble**      **Immoble wypłaci 0,07 PLN dywidendy na akcję**  
Akcjonariusze grupy Immoble zdecydowali, że spółka wypłaci 5,27 mln PLN dywidendy z zysku osiągniętego w 2017 roku, czyli 0,07 PLN na akcję. Dniem nabycia prawa do dywidendy jest 7 września, dniem jej wypłaty 21 września 2018 r. (PAP)
- Inter Cars**      **Grupa Inter Cars miała w maju 678 mln PLN przychodów, o więcej 16,2% r/r**  
Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w maju 2018 roku wyniosły 678 mln PLN przychodów (wzrost o 16,2% r/r). Narastająco od początku roku grupa wypracowała 3.026 mln PLN przychodów (o 13,6% więcej r/r).  
Sprzedaż Inter Cars SA wyniosła w maju 521,6 mln PLN (wzrost o 12,1% r/r), z czego sprzedaż w Polsce to 354 mln PLN (wzrost o 7,7% r/r). Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w maju wyniosła 287 mln PLN (więcej rdr o 29,4%).  
Narastająco od początku roku sprzedaż Inter Cars SA wyniosła 2.311 mln PLN (wzrost o 9,2% r/r), z czego sprzedaż w Polsce to 1.643,8 mln PLN (wzrost o 7,6% r/r).

11 czerwca 2018 r.

Sprzedaż spółek dystrybucyjnych za granicą w okresie styczeń-maj wyniosła 1.207,2 mln PLN (więcej rdr o 22,4%). (PAP)

**Mostostal Warszawa** **Konsorcjum z Mostostalem Warszawa zbuduje halę widowiskowo-sportową w Puławach za 86,93 mln PLN**  
Konsorcjum Mostostalu Warszawa i Mostostalu Puławy zbuduje halę widowiskowo-sportową w Puławach za 86,93 mln PLN brutto. Liderem konsorcjum z udziałem 27,2% jest Mostostal Puławy. Mostostal Warszawa jest partnerem z udziałem w wysokości 72,8%. Termin realizacji inwestycji został ustalony na 22 miesiące od daty podpisania umowy. (PAP)

**Protektor** **Protektor chce obniżyć koszty w 2018 roku o 10 mln PLN**  
Protektor zamierza w 2018 roku wdrożyć plan optymalizacji kosztowej, który ma przynieść oszczędności w skali pełnego roku obrotowego na poziomie 10 mln PLN. Protektor zakłada, że część inicjatyw z planu optymalizacji kosztowej przyniesie skutki od września, a ostatnie z nich od końca 2018 roku. Drugi etap optymalizacji kosztowej będzie realizowany w 2019 roku, ze skutkiem od roku 2020.

W skład inicjatyw wchodzi: nowy model zakupowy - 4,5 mln PLN oszczędności rocznie, optymalizacja ścieżek produkcyjnych - 4 mln PLN oszczędności rocznie, sprzedaż nieruchomości przy ul. Kunickiego w Lublinie - 0,7 mln PLN oszczędności rocznie, a także oszczędności na łączeniu spółek w grupę - 0,8 mln PLN rocznie. (PAP)

**Stelmet** **Grupa Stelmet szacuje, że jej zysk netto po I półroczu '17/'18 spadł o 60,7% r/r**  
Grupa Stelmet szacuje, że miała po pierwszym półroczu roku obrotowego 2017/2018 4,1 mln PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 10,5 mln PLN rok wcześniej, co oznacza spadek o 60,7% r/r. Według szacunków EBITDA wzrosła w tym okresie o 1,6% r/r do 22,9 mln PLN, EBIT spadł o 60,9% r/r do 2,3 mln PLN, a przychody były mniejsze o 6,8% r/r i wyniosły 212,8 mln PLN.

Na poziomie jednostkowym Stelmet miał w okresie pierwszego półroczu roku obrotowego 2017/2018, według wstępnych szacunków, 9,6 mln PLN zysku netto, 21,7 mln PLN EBITDA, 11,5 mln PLN zysku operacyjnego i 156,5 mln PLN przychodów.

Jak podała spółka, wpływ na przychody wyrażone w złotych miało przede wszystkim umocnienie polskiej waluty wobec funta brytyjskiego i euro, co jest istotnym czynnikiem, biorąc pod uwagę, że ponad 80% przychodów stanowiła sprzedaż eksportowa, a głównymi rynkami, na których prowadzona jest sprzedaż Grupy Stelmet są Wielka Brytania, Francja oraz Niemcy. Zarząd szacuje, że negatywny wpływ zmian kursów walutowych obniżył przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu o ok. 6,8 mln PLN. Grupa odnotowała również wolumenowy spadek sprzedaży drewnianej architektury ogrodowej - o blisko 9% w ujęciu rocznym. Jak podaje spółka, jest to głównie efekt niekorzystnych warunków atmosferycznych na początku roku, które opóźniły zakupy na wszystkich głównych rynkach Grupy. Pozytywnie na przychody wpłynął natomiast wolumenowy wzrost sprzedaży pelletu - o blisko 12% w ujęciu rocznym, ale nie był on w stanie zrekompensować niższej sprzedaży DAO w tym okresie. Umocnienie złotego wobec funta i euro niekorzystnie wpłynęło również na zysk operacyjny. Z kolei na poprawę wyniku EBITDA wpływ miała m.in. poprawa efektywności realizowanej produkcji zakładu MrGarden w Grudziądzu. (PAP)

**Votum** **Votum liczy, że wyniki w '18 będą istotnie wyższe niż w '17**  
Kancelaria odszkodowawcza Votum liczy, że z kwartału na kwartał będzie poprawiała wyniki, tak by zysk osiągnięty w 2018 roku był istotnie wyższy niż osiągnięty w 2017 roku. Wpływ na poprawę ma mieć między innymi wzrost przychodów ze szkód rzeczowych, które to cechują się większą rentownością - poinformował Bartłomiej Krupa, prezes Votum.

W I kwartale 2018 roku udział przychodów ze szkód rzeczowych w przychodach ogółem grupy wzrósł do 17,3% z 9,8% rok wcześniej. W ocenie prezesa udział ten będzie nadal rósł, a segment ten ma bardzo duże rezerwy. Dodał, że docelowo przychody ze szkód rzeczowych stanowiąć mają ok. 33% przychodów grupy.

Poinformował, że większa skala działalności spółki w tym segmencie wymagać będzie pozyskania dodatkowego finansowania, a rozważanym scenariuszem jest kredytowanie, nie ma planów pozyskania innej formy finansowania. (PAP)

11 czerwca 2018 r.

---

## Kalendarz:

	Spółka	Wydarzenie
11 czerwca	ABC Data	ZWZ
11 czerwca	Pfleiderer	ZWZ
12 czerwca	Orbis	ZWZ
12 czerwca	Benefit Systems	ZWZ
13 czerwca	PKP Cargo	ZWZ
14 czerwca	Netia	ZWZ
15 czerwca	Getin Noble Bank	ZWZ

---

**KONTAKTY**
**Biuro Analiz Rynkowych**

<b>Artur Iwański</b>	<b>(dyrektor BAR, sektor wydobywczy)</b>	<b>(022) 521 79 31</b>	<b>artur.iwanski@pkobp.pl</b>
Robert Brzoza	(sektor finansowy, strategia)	(022) 521 51 56	robert.brzoza@pkobp.pl
Tomasz Kasowicz	(sektor paliwowy, sektor chemiczny)	(022) 521 79 41	tomasz.kasowicz@pkobp.pl
Piotr Łopaciuk	(przemysł, budownictwo, inne)	(022) 521 48 12	piotr.lopaciuk@pkobp.pl
Stanisław Ozga	(sektor energetyczny, sektor deweloperski)	(022) 521 79 13	stanislaw.ozga@pkobp.pl
Andrzej Rembelski	(sektor spożywczy i rolniczy)	(022) 521 79 03	andrzej.rembelski@pkobp.pl
Adrian Skłodowski	(handel hurtowy i detaliczny)	(022) 521 87 23	adrian.sklodowski@pkobp.pl
Jaromir Szortyka	(sektor finansowy)	(022) 580 39 47	jaromir.szortyka@pkobp.pl
Alicja Zaniewska	(analizy rynkowe)	(022) 580 33 68	alicia.zaniewska@pkobp.pl
Małgorzata Żelazko	(telekomunikacja, media)	(022) 521 52 04	malgorzata.zelazko@pkobp.pl
Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

**Biuro Klientów Instytucjonalnych**

<b>Wojciech Żelechowski</b>	<b>(director)</b>	<b>(022) 521 79 19</b>	<b>wojciech.zelechowski@pkobp.pl</b>
Robert Noworyta	(sales)	(022) 521 52 46	robert.noworyta@pkobp.pl
Michał Sergejev	(sales)	(022) 521 82 14	michal.sergejev@pkobp.pl
<b>Krzysztof Kubacki</b>	<b>(head of sales trading)</b>	<b>(022) 521 91 33</b>	<b>krzysztof.kubacki@pkobp.pl</b>
Marcin Borciuch	(sales trader)	(022) 521 82 12	marcin.borciuch@pkobp.pl
Piotr Dedecjus	(sales trader)	(022) 521 91 40	piotr.dedecjus@pkobp.pl
Tomasz Ilczyszyn	(sales trader)	(022) 521 82 10	tomasz.ilczyszyn@pkobp.pl
Igor Szczepaniec	(sales trader)	(022) 521 65 41	igor.szczepaniec@pkobp.pl
Maciej Kaluża	(trader)	(022) 521 91 50	maciej.kaluza@pkobp.pl
Joanna Wilk	(trader)	(022) 521 48 93	joanna.wilk@pkobp.pl

**INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA**
**DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE**

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

**Objaśnienie używanej terminologii fachowej**

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży