

Redaktor wydania: Krystian Brymora

KOMENTARZ PORANNY

Technologiczna hossa trwa

Po serii pięciu spadkowych sesji na WIG20, wczoraj bykom udało się w końcu przełamać i zakończyć dzień po zielonej stronie. Indeks blue-chipów zyskał 1,6%, finiszując na poziomie 2154,2 pkt (w czasie dnia byliśmy jednak nawet ponad 20 pkt wyżej). Na rynkach zagranicznych nastroje były umiarkowanie dobre. DAX wzrósł o 0,2%, podobnie jak S&P500. Nowe historyczne szczyty ustanowił Nasdaq Comp (+0,7%). Co ciekawe jednak już siódmą spadkową sesję z rzędu zaliczył DJIA (-0,2%). Wczoraj dość jastrzębie sygnały popłynęły z Fedu – prezes J. Powell stwierdził, że są „mocne” przesłanki za kolejnymi podwyżkami stóp. Natomiast M. Draghi ocenił, że rośnie presja płacowa w strefie euro. Dziś rano nastroje na rynkach są mieszane. Spadają indeksy w Chinach, rośnie japoński Nikkei225. W miarę neutralnie handlowane są kontrakty na DAX, zyskują natomiast lekko ich odpowiedniki na S&P500. Z danych makro mamy dziś dość bogate kalendarium. Z Polski poznamy sprzedaż detaliczną za maj oraz protokół z ostatniego posiedzenia RPP. Z USA napłyną informacje o tygodniowych wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych a także indeksy Fedu z Filadelfii oraz Conference Board. Natomiast w Wlk. Brytanii dziś spotkanie BoE (rynek nie spodziewa się zmian w polityce monetarnej). Technicznie patrząc na WIG20 - po tym jak z początkiem tygodnia poległo wsparcie na 2200 pkt. niedźwiedzie bez problemu wykonały ruch na nowe dołki trendu. Tym samym indeks blue-chipów nadal w sekwencji pogłębiania dołków i coraz niższych szczytów korekt wzrostowych. Wczoraj ruch w górę wiał nieco nadziei na rozwinięcie nowej korekty. Jednak należy pamiętać, że do złamania trendu spadkowego byłoby potrzebne wyjście dopiero ponad 2287 pkt, a najlepiej ponad 2333 pkt. Przy tym już sam ruch w tym kierunku z obecnych poziomów mógłby przynieść całkiem satysfakcjonującą stopę zwrotu. Najbliższym wsparciem jest wtorkowy dołek (2108 pkt).

Krzysztof Pado

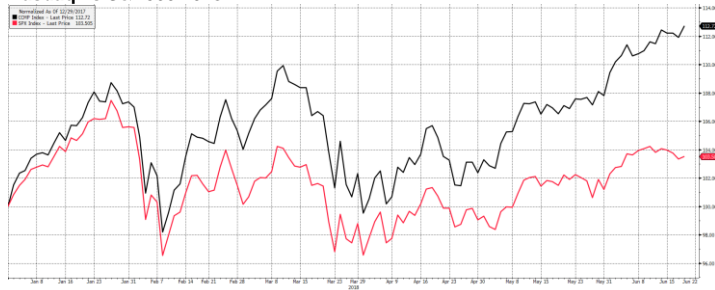
SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **KGHM:** wielka gra o władzę nad KGHM- prasa
- **PKN Orlen:** czeski BN dał zgodę na wykup Unipetrolu;
- **Pekao/PZU:** transformacja sieci potrwa 2 lata- decyzyja w 4Q'18; w 2Q'18 sprzedaż kredytów stabilna q/q;
- **Tauron:** spółka myśli o farmach wiatrowych na morzu- prezes;
- **Pfleiderer:** dalsze wzrosty cen płyt wiórowych w maju'18 [komentarz BDM];
- **Arctic Paper:** dalsze wzrosty cen papierów niepowlekanych w maju'18 [komentarz BDM];
- **Comp:** całkowita wartość transakcji sprzedaży PayTel może być bliższa górnych widełek 34-200 mln PLN-prezes;
- **ZUE:** najtańsza oferta o wartości 776 mln PLN netto w przetargu PKP PLK;
- **Introl:** zarząd zmienia rekomendację dywidendy (0 PLN vs 0,3 PLN/akcję poprzednio);
- **Livechat:** zarząd proponuje wypłatę kolejnej zaliczki na poczet dywidendy (0,44 PLN/akcję, DY 1,3%, łącznie 2,6%);
- **Wawel/Rainbow/Pekabex/Agora:** decyzje WZA o wypłacie dywidendy;
- **Altus TFI:** Osiecki inwestycje kupił kolejne 20 tys. akcji spółki (60 tys. akcji w 3 dni);
- **Skarbiec Holding:** oświadczenie spółki ws. artykułu w PB; CEO kupuje akcje;

WYKRES DNIA

Notowania spółek technologicznych (gł. tzw. FAANG) wyciągają Nasdaq na nowy szczyt. W 2018 YTD indeks zrobił już 13% wzrostu vs 4% S&P500.

Nasdaq vs S&P500 2018 YTD



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: środa, 20 czerwca 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 154,2	1,6%	-12,5%
WIG30	2 488,6	1,6%	-11,9%
mWIG40	4 311,7	1,1%	-11,0%
sWIG80	13 214,1	-0,3%	-9,5%
WIG	56 638,4	1,3%	-11,2%
WIG Banki	7 432,5	2,6%	-12,4%
WIG Bud	2 202,2	1,6%	-21,9%
WIG Chemia	12 071,6	0,6%	-21,1%
WIG Dew	2 133,7	-0,2%	-2,9%
WIG Energia	2 372,0	0,1%	-20,7%
WIG IT	1 911,6	0,8%	-6,4%
WIG Media	4 989,9	-2,0%	4,1%
WIG Paliwa	5 886,3	1,2%	-17,6%
WIG Spoż	3 583,1	0,5%	-1,2%
WIG Surowce	3 454,8	-0,2%	-21,4%
WIG Telco	634,8	1,1%	-14,8%
DAX	12 695,2	0,1%	-1,7%
CAC40	5 372,3	-0,3%	1,1%
BUX	35 383,6	1,2%	-10,1%
S&P500	2 767,3	0,2%	3,5%
DJIA	24 657,8	-0,2%	-0,2%
Nasdaq Comp	7 781,5	0,7%	12,7%
Bovespa	72 123,4	1,0%	-5,6%
Nikkei225	22 713,1	0,7%	-0,2%
S&P/ASX 200	6 244,1	1,2%	3,0%
Złoto	1 272,9	-0,2%	-2,5%
Miedź	6 840,0	-1,8%	-5,6%
Ropa WTI	65,7	1,2%	10,6%
EUR/PLN	4,32	0,1%	3,4%
USD/PLN	3,73	-0,1%	7,0%
CHF/PLN	3,74	-0,1%	4,8%
EUR/USD	1,16	0,2%	-3,5%
USD/JPY	110,2	0,2%	-2,2%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 090	13	0,63%
Kurs zamknięcia	2 119	36	1,73%
Kurs min.	2 090	24	1,16%
Kurs max.	2 142	49	2,34%
Wolumen obrotu	18 322	-243	-1,31%
Otwarte pozycje	51 959	-1 549	-2,89%

Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 126,96	2 126,96	2 176,46	2 154,18	1,6%	547
WIG30	2 467,37	2 467,37	2 510,19	2 488,56	1,6%	639
MWIG40	4 258,80	13 156,73	13 294,98	4 311,72	1,2%	133
SWIG80	13 290,84	4 258,80	4 325,25	13 214,13	-0,3%	35
WIG-PL	57 887,18	57 742,27	58 084,23	57 742,27	1,3%	716
WIG	56 235,83	56 235,83	57 054,41	56 638,39	1,3%	721

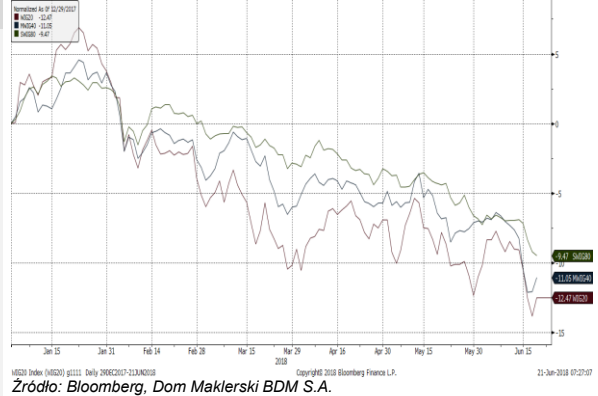
WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Alior	68,00	8 871	0,9%	-14,5%
BZ WBK	352,60	35 025	7,6%	-11,0%
CCC	228,00	9 385	0,5%	-20,0%
CD Projekt	165,80	15 937	0,4%	70,9%
Cyfrowy P.	21,78	13 929	0,0%	-12,4%
Energia	8,75	3 623	-0,5%	-31,3%
Eurocash	22,42	3 120	-1,2%	-15,3%
JSW	81,20	9 534	1,6%	-15,7%
KGHM	84,40	16 880	-0,9%	-24,1%
Lotos	54,42	10 061	2,1%	-5,7%
LPP	9 050,00	16 764	3,0%	1,6%
mBANK	405,00	17 136	1,4%	-12,9%
Orange	4,65	6 102	2,0%	-19,7%
Pekao	115,10	30 210	1,5%	-11,1%
PGE	9,56	17 875	0,5%	-20,7%
PGNIG	5,65	32 647	-0,7%	-10,2%
PKN Orlen	82,30	35 200	1,9%	-22,4%
PKOBP	38,42	48 025	1,9%	-13,3%
PZU	37,65	32 512	1,8%	-10,7%
Tauron	2,23	3 908	0,9%	-26,9%

mWIG40

	Close	MC	1D	YTD		Close	MC	1D	YTD
11 bit	465,00	1 064	-1,0%	134,8%	Handlowy	68,40	8 937	2,1%	-16,5%
Amica	116,00	902	0,0%	-7,8%	ING BSK	182,00	23 678	0,6%	-11,5%
Amrest	440,50	9 345	0,6%	7,4%	Inter Cars	261,00	3 698	-1,1%	-15,8%
Asseco PL	40,50	3 362	1,3%	-7,9%	Kernel	49,35	4 044	1,2%	3,9%
Azoty	43,30	4 295	1,2%	-37,8%	Kęty	345,00	3 293	2,4%	-15,8%
Benefit Sys.	1 125,00	3 216	0,9%	-3,8%	Kruk	215,00	4 057	1,4%	-17,8%
Bogdanka	53,50	1 820	1,5%	-20,1%	LC Corp	2,44	1 092	1,2%	-11,3%
Boryszew	7,36	1 766	-1,1%	-20,2%	Livechat	35,00	901	5,1%	-12,3%
Budimex	129,60	3 309	6,1%	-38,9%	Mabion	109,80	1 507	-0,2%	-2,7%
CI Games	0,95	144	4,4%	-7,8%	Medicalg	135,00	487	0,0%	-32,3%
Ciech	62,10	3 273	0,2%	8,0%	Millennium	8,25	10 008	7,6%	-7,7%
Comarch	143,00	1 163	-0,7%	-24,7%	Netia	4,80	1 610	3,0%	-10,8%
Dino	100,50	9 853	1,0%	27,5%	Orbis	88,20	4 064	-0,7%	-4,6%
Emperia	99,80	1 232	0,0%	0,2%	Pfleiderer	35,25	2 281	-0,3%	4,4%
Enea	9,70	4 282	-1,9%	-15,7%	PKP Cargo	44,50	1 993	-0,8%	-19,2%
Famur	5,36	3 081	-5,0%	-13,5%	PLAY	26,16	6 637	2,1%	-22,6%
Forte	48,00	1 149	2,0%	-4,0%	Polimex	3,09	731	2,0%	-23,3%
GetinNoble	1,06	1 030	1,0%	-34,6%	Sanok	37,40	1 005	3,9%	-18,2%
GPW	35,90	1 507	-0,3%	-23,6%	Stalprodukt	463,00	2 584	-0,2%	-8,2%
GTC	9,13	4 294	-1,2%	-6,8%	Wawel	950,00	1 425	1,1%	-7,8%

WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

FW20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

WIG20



Źródło: Bloomberg, Dom Maklerski BDM S.A.

INFORMACJE ZE SPÓLEK

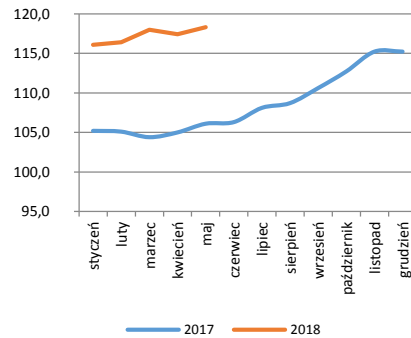
KGHM	<p>Wielka gra o władzę nad KGHM. W przededniu wyboru nowych władz KGHM Polska Miedź "Solidarność" uderza w PiS. Petycję mającą formę listu otwartego związkowcy przesłali premierowi tydzień temu- Gazeta Wyborcza</p>
PKN Orlen	<p>Czeski Bank Narodowy wyraził w środę zgodę na przeprowadzenie przez PKN Orlen wykupu wszystkich akcji Unipetrolu należących do akcjonariuszy mniejszościowych (5,97% akcji).</p> <p>Morawiecki sprząta w Orlenie. Do zarządu PKN Orlen rada nadzorcza koncernu powołała Patrycję Klarecką, była podwładną premiera Mateusza Morawieckiego, a ostatnio prezes rządowej Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości- Gazeta Wyborcza</p>
Pekao, PZU	<p>Pekao w 4Q'18 zdecyduje o nowym formacie placówek i zakłada, że transformacja sieci potrwa dwa lata. Bank w 2Q'18 utrzymuje sprzedaż kredytów hipotecznych i gotówkowych na porównywalnym poziomie q/q- Marek Tomczuk, wiceprezes banku.</p> <p>Znów protest w Pekao. Dziś pracownicy i pracownicy banku Pekao SA znowu przyjdą do pracy ubrani na czarno. Po artykule pracę stracił dyrektor ds. personalnych, a bank zrealizował część postulatów załogi- Gazeta Wyborcza</p>
Tauron	<p>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 kogeneracyjnej - Filip Grzegorzczak, prezes Tauronu.</p>
ZUE	<p>ZUE złożyło najtańszą ofertę, wartą 775,5 mln PLN netto (953,9 mln PLN brutto), w postępowaniu przetargowym PKP PLK pn. "Opracowanie dokumentacji projektowej oraz realizację robót budowlanych w formule 'projektuj i buduj' dla zadania pn. LOT B - prace na linii kolejowej 131 na odcinku Nakło Śląskie (km 29,000) – Kalina (km 66,800) w ramach projektu POIiŚ 5.1-14 pn. Termin realizacji zadania zgodnie ze złożoną ofertą to 40 miesięcy.</p> <p>Chcemy dalej dywersyfikować działalność. Myślimy o rozwoju innych obszarów niezwiązanych z infrastrukturą szynową, jak na przykład prace żelbetowe związane z budową wiaduktów, mostów - mówi Wiesław Nowak, prezes i główny akcjonariusz ZUE- Parkiet</p>
Comp	<p>Comp chce, by ostateczna cena sprzedaży 100 % akcji PayTela zawierała się w górnej granicy przedziału 34-200 mln PLN - wynika z wypowiedzi prezesa Roberta Tomaszewskiego. Prezes ocenił, że cel ten zostanie osiągnięty, jeżeli PayTel będzie rozwijał się w dotychczasowym tempie przez najbliższe 2,5 roku.</p> <p>Comp zawarł we wtorek z portugalską grupą SIBS - SGPS umowę sprzedaży 55 % akcji PayTel za 34 mln PLN i zobowiązał się do sprzedaży pozostałych 45 % w transzach w trzech kolejnych latach. Strony określiły, że łączna cena sprzedaży 100 % akcji PayTel nie będzie mniejsza niż 34 mln PLN, zaś maksymalna łączna cena ustalona zostanie na bazie zdefiniowanych w umowie wyników PayTel w latach 2018 - 2020 i wyniesie nie więcej niż 200 mln PLN.</p> <p>Comp dostanie zastrzyk gotówki. Inwestycje oraz spłata zobowiązań - do tych celów posłużą środki ze sprzedaży PayTel- Parkiet</p>
Rynek gazu, Baltic Pipe	<p>Gaz-System, inwestor gazociągu podmorskiego Baltic Pipe, wybrał preferowaną trasę gazociągu przez Morze Bałtyckie. Rekomendowana trasa liczy około 275 km. Decyzja została podjęta na podstawie rekomendacji wykonawcy, firmy Ramboll. Za najkorzystniejszy został uznany wariant trasy przebiegającej przez duńskie i polskie obszary morskie oraz szwedzką wyłączną strefę ekonomiczną.</p> <p>Gazociąg Baltic Pipe będzie mógł transportować 10 mld m3 gazu ziemnego rocznie do Polski. Przewidywana faza prac budowlanych rozpocznie się w kwietniu 2020 roku i potrwa łącznie około dwóch lat. Uruchomienie przesyłu gazu planowane jest w październiku 2022 roku.</p> <p>Gazociąg łączący Polskę z Danią, flagowa inwestycja energetyczna rządu, ma przebiegać tylko przez wody polskie, duńskie i szwedzkie- Puls Biznesu</p>

Pfleiderer

Ceny płyt na rynku niemieckim w maju '18- pozytywne

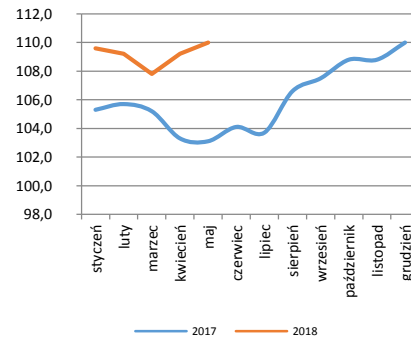
BDM: W maju obserwowaliśmy dalsze wzrosty cen płyt wiórowych (surowa/melaminowa w tempie 0,8%/0,7% m/m). W skali roku daje to wzrosty cen rzędu 11% dla wiórowej surowej i 7% dla melaminowej. Wg typowej struktury sprzedaży średnie ceny płyt na 2Q'18e (po kwietniu-maju) powinny być wyższe o ok. 7,9% r/r vs +6,3% r/r w 1Q'18. Powinno to dać blisko 16 mln EUR efektu na marży r/r. W rezultacie na ten moment czujemy się bezpiecznie z prognozami na 2Q'18P, zakładającymi wzrost oczyszczonej EBITDA (pozytywne one-offs w 2Q'17) o ok. 6 mln EUR do ok. 37 mln EUR (marża 13,4%)

Index płyty wiórowej surowej



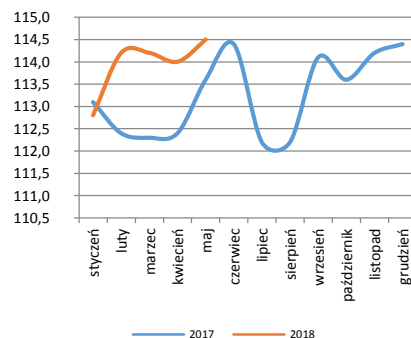
Źródło: BDM, destatis. 2010=100

Index płyty MFC



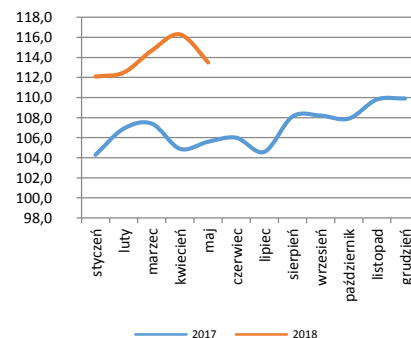
Źródło: BDM, destatis. 2010=100

Index płyty HDF



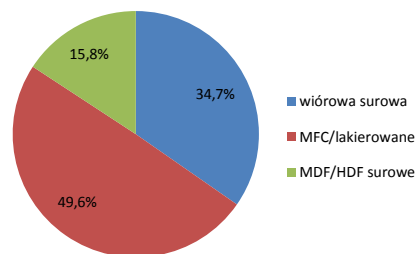
Źródło: BDM, destatis. 2010=100

Index płyty MDF



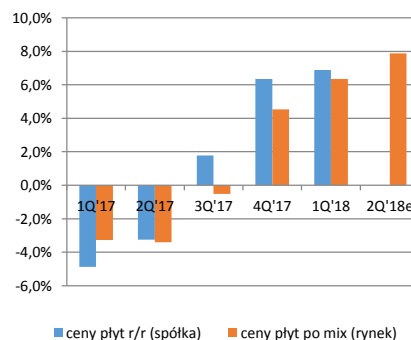
Źródło: BDM, destatis. 2010=100

Struktura sprzedaży płyt (bez HPL) po 1Q'18



Źródło: BDM, spółka

Dynamika cen w spółce vs rynek [r/r]



Źródło: BDM, spółka, destatis

Wawel

Akcjonariusze Wawelu zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę za 2017 rok prawie 37,5 mln PLN, czyli 25 PLN/akcję.

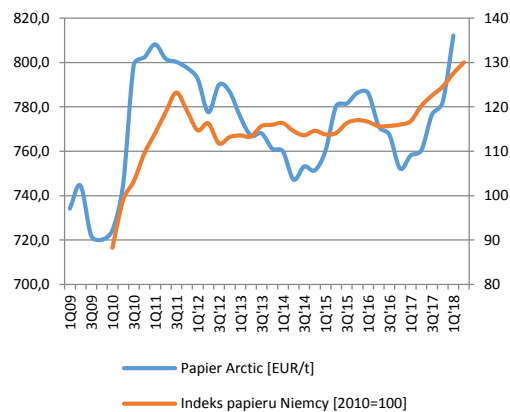
Rainbow Tours	Rainbow Tours przeznaczy na dywidendę z zysku za 2017 rok łącznie 17,46 mln PLN, czyli 1,20 PLN na akcję. Dniem dywidendy jest 27 czerwca, a terminem jej wypłaty 11 lipca 2018 r.
Livechat	Zarząd Livechat Software zwrócił się do RN z wnioskiem o zgodę na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. Łącznie na ten cel miałyby trafić 11,33 mln PLN, czyli 0,44 PLN na akcję. Planowany dzień ustalenia prawa akcjonariuszy do zaliczki to 16 lipca, a jej wypłata miałaby nastąpić 23 lipca 2018 roku. Spółka wypłaciła już zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2017/2018 - w styczniu tego roku. Wartość tej zaliczki na akcję także wyniosła 0,44 PLN.
Pekabex	Pekabex wypłaci 0,16 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok. Dniem dywidendy jest 20 lipca, a jej wypłata ma nastąpić 31 lipca 2018 roku.
Agora	Agora wypłaci 0,50 PLN dywidendy na akcję. Dzień ustalenia prawa do dywidendy to 13 lipca, a dzień jej wypłaty to 2 sierpnia 2018 roku.
Introl	Zarząd Introlu zmienił rekomendację w sprawie podziału zysku za 2017 rok i całą kwotę, czyli 16,2 mln PLN, chce przeznaczyć na kapitał rezerwy. Wcześniej zarząd wnioskował do walnego zgromadzenia o przeznaczenie 8 mln PLN na dywidendę i 8,2 mln PLN na kapitał rezerwy. Spółka podała w środowym komunikacie, że po podjęciu uchwały dotyczącej podziału zysku, zarząd otrzymał od spółki zależnej Limatherm informację o istotnie zwiększonym zapotrzebowaniu na środki finansowe w związku z jej planami inwestycyjnymi.
Medicalgorithmics	OFE PZU zwiększył zaangażowanie w spółkę Medicalgorithmics i ma obecnie 5,07 % głosów na jej walnym zgromadzeniu (4,99 % przed zmianą).
Skarbiec	PKO BP Bankowy PTE zwiększył zaangażowanie w akcje Skarbiec Holding do łącznie 5,25 % (4,42 % przed zmianą).
PCM	OFE PZU zwiększył zaangażowanie w spółkę Prime Car Management i ma obecnie 5,73 % (4,99 % przed zmianą).
Mercor	W maju 2018 roku Grupa Mercor pozyskała zamówienia o wartości około 32 mln PLN w porównaniu z wartością 25,3 mln PLN w analogicznym okresie ubiegłego roku (+26% r/r). Narastająco w 2018 YTD zamówienia wzrosły o 17% r/r.
Rynek rolny	Susza pustoszy uprawy i sady. Upalna i bezdeszczowa pogoda może ograniczyć plony zbóż i owoców o ponad 20%. Jednocześnie rolnicy nie mogą liczyć na wzrost ich cen- Rzeczpospolita
Banki- dywidendy	PKO BP i Pekao, którymi kierują Zbigniew Jagiełło i Michał Krupiński, muszą mieć więcej kapitału. PKO BP przeszkodzi to w zwiększeniu dywidendy, ale Pekao nadal powinien wypłacać cały zysk. mBank, którym kieruje Cezary Stypułkowski, odczuje ulgę kapitałową, choć o jego dywidendzie zadecydują też inne czynniki- Parkiet
Brand24 (NC)	Brand24 ma duży apetyt. Na zagranicznych rynkach spółka uzyskuje wyższe ceny. W II kwartale już ponad połowa jej przychodów może pochodzić spoza Polski- Parkiet
Deweloperzy	Rada Ministrów przyjęła projekt specustawy mieszkaniowej, która ma pięciokrotnie skrócić czas przygotowania inwestycji- Puls Biznesu
Ropczyce	Walne zgromadzenie ZM Ropczyce upoważniło zarząd do skupu od ZM Invest do 180 439 akcji własnych, po 22,75 PLN/akcję w celu umorzenia.
Rynek pracy	Spółka amerykańskiego producenta siedziśk samochodowych Adient Seating Poland otworzyła oficjalnie w śróde w Siemianowicach Śląskich nową halę produkcyjną o powierzchni ponad 3,5 tys. m kw., tworząc kolejne 800 miejsc pracy
Newag	Transakcja pakietowa 400 tys. akcji (0,9% kapitału) po 17,5 PLN/akcję.
Polnord	Transakcje pakietowe 180 tys. akcji (0,55% kapitału) po 9,1 PLN/akcję.
Altus TFI	Osiecki Investment kupił kolejne 20 tys. akcji spółki po 9,01 PLN/akcję na sesji 20.06.2018. Dzień wcześniej było to 20 tys. akcji po 9,18 PLN a 18.06 20 tys. akcji po 9,19 PLN/akcję.

Arctic Paper

Ceny papierów niepowlekaných (UWF) w Niemczech w maju '18

BDM: w maju obserwowaliśmy dalszy wzrost cen papierów (+8,3% r/r). W okresie kwiecień-maj'18 ceny wzrosły o 2% q/q (+8,2% r/r), co jest bliskie naszym oczekiwaniom. W tym samym okresie ceny celulozy liściastej się ustabilizowały (pozytywne), a dolar umocnił się do koszyka walut (EUR/USD 1,18 vs 1,23 w kwietniu i 1,11 w maju'17- negatywne).

Indeks cen UWF* (PS) vs średnie ceny Arctic Paper (LS) [EUR/t]



Źródło: BDM, destatis. *-2Q'18e po kwiecień-maj'18, 2010=100

Skarbiec

W nawiązaniu do raportu bieżącego nr 14/2018 z dnia 18 czerwca 2018, dotyczącego ujawnienia opóźnionej informacji poufnej o negocjacjach, dotyczących zobowiązań umownych do zamiany akcji, prowadzonych z akcjonariuszami Trigon TFI oraz w związku z pojawiającymi się w doniesieniach medialnych spekulacjami na temat skutków ewentualnej transakcji Zarząd SKARBIEC HOLDING:

- negocjacje z akcjonariuszami Trigon TFI S.A., dotyczące m.in. ustalenia zobowiązań umownych do zamiany akcji, tak by Spółka osiągnęła co najmniej 50% kapitału zakładowego Trigon TFI S.A. i została jego podmiotem dominującym, toczą się od kilku miesięcy i w dalszym ciągu są kontynuowane. Jest to proces skomplikowany i wieloetapowy, w trakcie którego analizowane są wszelkie możliwe scenariusze, zarówno dotyczące schematu jak i skutków transakcji, a także związanych z nimi korzyści, jak i potencjalnych ryzyk dla Spółki. Po zakończeniu ww. procesu, na podstawie wyników prowadzonych analiz Zarząd podejmie uchwałę w zakresie rekomendacji realizacji ewentualnej transakcji lub odstąpienia od niej.

- ewentualna transakcja wymagać będzie uzyskania szeregu zgód takich podmiotów, jak KNF czy UOKiK, a także zgód korporacyjnych, m.in. RN Skarbiec, której wszyscy członkowie mają status członków niezależnych, oraz WZA, przy poparciu co najmniej 4/5 głosujących. W opinii Zarządu gwarantuje to jej transparentność oraz odpowiednie zabezpieczenie interesów Akcjonariuszy Spółki i jej interesariuszy.

- podstawowym celem ewentualnej transakcji jest realizacja strategii Spółki w zakresie konsolidacji rynku i zwiększania aktywów pod zarządzaniem, co w skutkować ma wzrostem skali biznesu i wartości Spółki.

- w Spółce obowiązuje przyjęta 31 lipca 2017 roku polityka dywidendowa na lata 2017-2020, zakładająca wypłatę do 100% jednostkowego zysku Skarbiec Holding. To właśnie w celu jej realizacji rozważana transakcja ma mieć charakter niegotówkowy. Potencjał dywidendowy Spółki na dzień 31 marca 2018 wynosi 29,1 mln zł. Decyzja o wypłacie dywidendy zapadnie na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, które odbędzie się po zakończeniu roku obrotowego oraz publikacji sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2017/2018.

Jesteśmy zdziwieni i zaniepokojeni faktem, że doniesienia medialne na temat ewentualnej transakcji nie były poprzedzone próbą jakiegokolwiek kontaktu ze Spółką ze strony autora czy też innych przedstawicieli redakcji w celu uzyskania komentarza czy też odpowiedzi na nasuwające się pytania i tezy przytaczane w materiale medialnym. W ocenie Zarządu stawia to pod znakiem zapytania jakość warsztatu dziennikarskiego autora i rzetelność redakcji. W opinii Zarządu doniesienia medialne noszą znamiona nieuprawnionej próby wywarcia wpływu na przebieg negocjacji i kształt ewentualnej transakcji.

Prezes spółki E. Radkowska- Świątłoń na sesji 19 czerwca 2018 kupiła 10 tys. akcji po 25,64 PLN/szt.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP