

Informacje ze Spółek

- **Archicom** – Grupa Archicom sprzedała w pierwszym kwartale 2018 r. 257 mieszkań, czyli o 29,8% mniej niż przed rokiem.
- **Auto Partner** – Auto Partner planuje skoncentrować się w 2018 roku na poprawie rentowności, szczególnie zysku netto.
- **Echo Investment** – Grupa Echo Investment sprzedała w 1Q18 roku umowami przedwstępnyimi 348 mieszkań wobec 257 mieszkań rok wcześniej, co oznacza wzrost r/r o 35,4%.
- **Emperia Holding** – UOKiK wydał bezwarunkową zgodę na przejęcie przez Maxima Grupe bezpośredniej kontroli nad Emperia Holding - podała Maxima Grupe w komunikacie.
- **Esotiq&Henderson** – Esotiq & Henderson w 2018 r. skupi się na rozwoju organicznym głównie poprzez franczyzę, planuje wejść do kilku nowych krajów. Chce utrzymać marżę brutto na sprzedaży i stawia na rozwój e-sprzedaży.
- **Grupa Azoty** – 1. Grupa Azoty szacuje, że jest około 30 banków i instytucji zainteresowanych finansowaniem projektu Polimery Police, a w drugiej połowie roku ma powstać krótka lista. Wybór generalnego wykonawcy i banków nastąpi pod koniec 2019 roku. 2. Pozytywny wpływ nowej instalacji poliamidów o zdolnościach produkcyjnych na poziomie 80 tys. ton rocznie, która została uruchomiona jesienią zeszłego roku, powinien być widoczny w wynikach Grupy Azoty już od pierwszego kwartału 2018 roku. 3. Grupa Azoty spodziewa się, że do 2022 roku jej nakłady inwestycyjne będą stopniowo rosły, dlatego przygotowuje się do pozyskiwania finansowania z zewnątrz na te cele. Jedną z opcji jest emisja obligacji, ale raczej nie teraz, lecz w kolejnych latach. 4. Grupa Azoty cały czas szuka spółek z szeroko pojętego sektora chemii, które potencjalnie mogłyby stać się przedmiotem przejęcia. Obecnie analizowane cele to wyłącznie podmioty zagraniczne.
- **Gino Rossi** – Przychody grupy Gino Rossi w marcu 2018 roku wyniosły 17,8m PLN i były o 24,6% niższe rok do roku.
- **ING Bank Śląski** – 1. Walne ING BSK zdecydowało, że bank wypłaci 416,3m PLN dywidendy, czyli 3,20 PLN brutto na akcję. 2. Obsługujący obecnie ok. 4,6 mln klientów detalicznych ING Bank Śląski zakłada w kolejnych latach utrzymanie stabilnego wzrostu liczby klientów, zarówno indywidualnych jak i korporacyjnych. Dużą wagę bank przykładają do pozyskiwania mikroprzedsiębiorstw, zatrudniających do 5 pracowników.
- **Inter Cars** – Sprzedaż spółek dystrybucyjnych z grupy Inter Cars wyniosła w marcu 2018 roku 611m PLN, co oznacza spadek r/r o 2,7%. Narastająco od początku roku sprzedaż grupy wzrosła r/r o 6,4% do 1.635m PLN.
- **J.W. Construction** – Liczba zawartych przez grupę J.W. Construction w pierwszym kwartale 2018 r. umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży lokali oraz płatnych rezerwacji wyniosła 426. Szacowana liczba lokali, które zostaną rozpoznane w przychodach za pierwszy kwartał wynosi ok. 80 sztuk.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,244	1.5%	-3.1%	-7.1%
WIG20	2,244	1.9%	-4.1%	-8.8%
mWIG40	4,637	0.8%	-1.1%	-4.3%
sWIG80	14,261	0.8%	-1.4%	-2.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	126.9	2.4%	1.3%	-3.4%
BUX	38,065	2.1%	0.1%	-3.3%
RTS	1,253	1.1%	-2.2%	8.6%
ISE	114,948	0.9%	-1.5%	-0.3%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,505	1.0%	-1.5%	-0.9%
S&P500	2,663	0.7%	-2.4%	-0.4%
NASDAQ	7,077	0.5%	-4.0%	2.5%
DAX	12,305	2.9%	1.6%	-4.7%
FTSE100	7,200	2.4%	0.7%	-6.4%
CAC40	5,277	2.6%	2.1%	-0.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.4268	0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1943	-0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5569	-0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2240	-0.3%
WIBOR 1Y	1.83%			
Stopa REPO	1.50%			

- **KGHM** – Rada nadzorcza KGHM unieważniła postępowanie kwalifikacyjne na stanowiska prezesa i wiceprezesa ds. aktywów zagranicznych w KGHM - poinformował KGHM w komunikacie prasowym.
- **Lotos** – Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w marcu 2018 r. wyniosła 6,78 USD/bbl wobec 6,71 USD/bbl w lutym.
- **Mangata** – Mangata przeznaczy w 2018 r. na inwestycje 75,2m PLN. Dodatkowo spółka czeka na zgodę rady nadzorczej na budowę nowej odlewni za 100-120m PLN. Prezes Mangaty Leszek Jurasz poinformował, że rekomendacja zarządu dotycząca dywidendy za '17 będzie zbliżona do ubiegłorocznej, kiedy stopa dywidendy wyniosła 5%.
- **Marvipol** – Marvipol Development sprzedał w 1Q18 roku 200 lokali, a przekazał klientom 30. Dla porównania, w 1Q17 roku Marvipol sprzedał 180 lokali.
- **Orbis** – Orbis chce wypłacić z zysku netto za 2017 rok 1,60 zł dywidendy na akcję. Taką propozycję zarząd spółki przedstawi walnemu zgromadzeniu Orbisu.
- **PGNiG** – Rozstrzygnięcie arbitrażu PGNiG-Gazprom nie jest spodziewane w kwietniu, ale do końca miesiąca powinno być wiadome w jakim terminie zapadnie postanowienie.
- **PKN Orlen** – Modelowa marża rafineryjna PKN Orlen w marcu 2018 r. wyniosła 4,3 USD na baryłce wobec 4,1 USD w lutym.
- **Rafako** – 1. Grupa Rafako w zaktualizowanej strategii na lata 2018-20 zakłada m.in. umacnianie pozycji na krajowym rynku energetyki oraz wejście w sektor gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw poprzez przejęcie kompetencji od PBG. Celem strategicznym jest też m.in. osiągnięcie zdolności dywidendowej w 2020 roku. 2. Grupa Rafako w zaktualizowanej strategii na lata 2018-20 zakłada m.in. umacnianie pozycji na krajowym rynku energetyki oraz wejście w sektor gazu ziemnego, ropy naftowej i paliw poprzez wykorzystanie kompetencji, doświadczenia i referencji grupy PBG. Celem strategicznym jest też m.in. osiągnięcie zdolności dywidendowej w 2020 roku.
- **Rainbow** – Rainbow Tours i jej spółki zależne zawarły z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę długoterminowego kredytu inwestycyjnego o wartości do 15,5m EUR. Środki mają służyć finansowaniu inwestycji hotelowych w Grecji.
- **Redan** – Przychody grupy Redan wzrosły w marcu o 7 proc. rdr do ok. 47m PLN. W ujęciu narastającym sprzedaż grupy wyniosła do marca ok. 122m PLN i była "nieznacznie wyższa" od osiągniętej w analogicznym okresie 2017 roku.
- **Robyg** – Grupa Robyg zakontraktowała w 1Q18 roku 914 lokali, po uwzględnieniu rezygnacji klientów.
- **Unibep** – 1. Unibep zawarł ze Spółdzielnią Mieszkaniową "Służewiec" umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa inwestycji mieszkaniowej w Warszawie. Wynagrodzenie spółki za wykonanie inwestycji wynosi ok. 50m PLN netto. 2. Unibep uchwalił program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej do 80m PLN. 3. Unibep spodziewa się spadku marży brutto w segmencie generalnego wykonawstwa w 2018 roku do ok. 3%. Zarząd oczekuje wyższych przychodów niż w roku ubiegłym i zamierza rekomendować wypłatę dywidendy.
- **Wikana** – Wikana zawarła w pierwszym kwartale 2018 r. umowy deweloperskie i przedwstępne na 74 lokale wobec 63 przed rokiem.

Kalendarium Spółek

- **4fun Media** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Archicom** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Bioton** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Braster** – Publikacja raportu za 2017 rok.

- **Bytom** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Comperia.pl** – NWZA.
- **Capital Park** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 111 359 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
- **Master Pharm** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **PCC Rokita** – ZWZA.
- **Pozbud** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Sonel** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Trans-Pol** – Publikacja raportu za 2017 rok.

Wezwania i skupy akcji

- **Colian** – Główni akcjonariusze Colian Holding wezwali do sprzedaży 41 858 454 akcji Colian Holding, stanowiących 21,72% głosów, po 3,76 PLN za akcję. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 20 kwietnia i potrwać do 14 czerwca 2018 roku.
- **Emperia Holding** – Maxima Grupe wzywa do sprzedaży 12 342 027 akcji Emperii, odpowiadających 100% ogólnej liczby głosów na WZ, po 100 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów na akcje rozpocznie się 14 grudnia 2017 i potrwa do 12 kwietnia 2018.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	52.1	8.5	7.2	7.0	0.7	0.7	0.6	3.1	2.7	2.5
BUDIMEX	215.00	12.3	14.7	17.8	6.3	6.6	6.8	6.1	7.7	9.2
ELEKTROBUDOWA	96.40	10.0	10.0	11.2	1.1	1.1	1.1	5.1	4.8	5.0
TRAKCJA PRKil	6.70	21.8	12.6	11.2	0.4	0.4	0.4	4.1	4.1	3.8
ENEA	9.1	4.2	4.7	4.8	0.3	0.3	0.3	4.8	4.6	4.6
ENERGA	9.96	6.4	5.5	5.1	0.4	0.4	0.4	4.6	4.5	4.3
EUROCASH	24.41	15.1	13.0	11.5	2.8	2.6	2.3	7.5	6.6	6.0
GRUPA AZOTY	56.2	11.7	10.8	11.4	0.8	0.8	0.7	6.1	5.6	5.6
INTERCARS	267	13.9	12.1	10.8	2.2	1.9	1.8	11.1	9.9	8.8
JSW	86.78	2.9	8.7	21.1	1.4	1.2	1.1	1.9	3.7	5.7
KETY	346.00	14.1	13.0	11.8	2.4	2.2	2.1	8.9	8.5	7.7
KGHM	90.24	5.8	5.1	4.5	0.9	0.8	0.7	3.2	2.7	2.2
LPP	8900	43.8	33.1	25.9	6.6	5.8	5.1	22.2	18.2	15.0
NEUCA	313.50	16.5	17.0	15.3	2.2	2.0	1.8	10.1	10.3	9.3
CCC	257.4	28.8	23.1	18.4	7.2	5.9	4.9	20.3	16.5	14.3
ORANGE POLSKA	5.83	-90.5	54.9	28.3	0.8	0.8	0.7	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	24.84	17.0	12.8	12.6	1.3	1.2	1.1	7.4	6.9	6.6
ORBIS	99.60	21.7	20.2	18.6	2.2	2.1	2.0	11.0	10.6	9.7
PGE	9.81	4.9	5.8	5.7	0.4	0.4	0.3	4.2	4.5	4.3
PGNIG	5.71	9.4	10.0	9.9	1.0	0.9	0.9	4.8	4.6	4.5
PKP CARGO	41.95	32.2	20.4	17.0	0.6	0.6	0.5	4.2	3.9	3.7
PKN	89.52	5.7	8.8	8.7	1.2	1.1	1.0	3.9	5.3	5.0
LOTOS	54.6	6.0	7.5	6.1	0.9	0.8	0.8	5.0	4.6	3.9
TAURON	2.38	2.8	3.1	3.1	0.2	0.2	0.2	4.1	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	8.35	14.7	12.8	10.8	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	435.6	16.9	12.7	11.6	1.3	1.2	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	352.4	15.6	15.1	12.6	1.6	1.4	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	198.40	18.5	17.1	15.8	2.2	2.0	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	71.25	15.7	12.5	10.2	1.4	1.3	1.1	8%	11%	12%
PEKAO	123.0	16.3	13.8	11.0	1.3	1.2	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	39.74	15.9	12.9	10.9	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	66	17.0	15.0	12.0	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.34	-3.9	8.8	4.5	0.2	0.2	0.2	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.13	4.9	5.1	4.6	0.4	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	41.81	12.9	11.9	11.7	2.8	2.7	2.5	22%	23%	22%
GPW	39.70	10.7	11.2	11.0	2.1	1.9	1.8	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.16	-15.5	4.3	3.6	0.2	0.2	0.2	-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.

Biuletyn dzienny
6 kwietnia 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.