

Informacje ze Spółek

- **Alumetal** – Alumetal spodziewa się w 2018 utrzymania dobrej koniunktury rynkowej oraz wypracowania marży benchmarkowej powyżej długoterminowej średniej. Wydatki inwestycyjne mają wynieść ok. 40m PLN w 2018.
- **Arctic Paper** – Przedstawiciele spółki na konferencji prasowej poinformowali, że CAPEX spółki w latach 2018-2019 będzie wyższy niż w roku 2017, kiedy wyniósł 181,4m PLN. Spółka liczy na osiągnięcie stabilnych zysków w najbliższych latach, mimo przewidywanego utrzymania wzrostów cen celulozy. Arctic Paper liczy na osiągnięcie 10% marży EBIT do 2022.
- **BGŻ BNPP, Idea Bank** – KNF wyraziła zgodę na powołanie Tobiasza Burego na stanowisko prezesa zarządu Idea Banku oraz Przemysława Gdańskiego na stanowisko prezesa zarządu BGŻ BNP Paribas.
- **Instal Kraków** – Zarząd Instal Kraków rekomenduje przeznaczenie na dywidendę 2,16m PLN, (DPS 0,3 PLN).
- **Kruk** – Kruk wydał 125m PLN na zakup portfeli wierzytelności w 1Q18, -41%. r/r.
- **Krynica Recykling** – Spółka planuje przeznaczenie na inwestycje kwotę ponad 16m PLN w 2018. Wydatki obejmą dokończenie budowy nowego zakładu uzdatniania stłuczki szklanej w Czarnkowie, a także modernizację linii produkcyjnych w Lublińcu i Pełkuni.
- **Lubawa** – Spółka szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto spadł do 3,9m PLN w 2017 z 11,2m PLN rok wcześniej, zysk netto ze sprzedaży wyniósł 9m PLN wobec 22,3m PLN, a przychody grupy spadły do 230,5m PLN z 274m PLN w 2016.
- **Murapol** – Murapol podpisał 926 umów sprzedaży mieszkań w 1Q18, wobec 814 w analogicznym okresie ubiegłego roku, +14% r/r. W całym 2018, grupa chce podpisać 4k umów sprzedaży mieszkań.
- **Skarbiec Holding** – Bartosz Józefiak zrezygnował z funkcji prezesa Skarbiec Holding i wiceprezesa Skarbiec TFI z dniem 31 maja. Prezesem Skarbiec Holding od 1 czerwca będzie Ewa Radkowska - Świętoń.
- **PBKM** – Spółka wznawia działalność w obszarze preparatyki nowych próbek krwi pępowinowej w tureckiej spółce zależnej. Jak dodano, wstrzymanie działalności na rynku tureckim będzie miało negatywny wpływ na liczbę nowych pozyskanych próbek w 2018. Spółka w sprawie akwizycji postępuje zgodnie z harmonogramem, spółka rozważa też wyjście poza Europę. Grupa zakłada utrzymanie wzrostu segmentu bankowania na dwucyfrowym poziomie i podtrzymuje termin realizacji celu strategicznego.
- **PKN Orlen, Lotos** – Jak wynika z informacji Rzeczypospolitej, to Lotos, a nie PKN Orlen, może być stroną przejmującą w planowanej transakcji mającej na celu połączenie obu koncernów. Scenariusz bazowy zakłada, że to gdańska grupa wyemituje akcje, które otrzymają udziałowcy płockiego koncernu. PKN Orlen poinformował, że jest w trakcie badania wszystkich aspektów prawnych i operacyjnych procesu konsolidacji z Grupą Lotos według koncepcji zadeklarowanej w liście intencyjnym.

Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,860	0.3%	-3.0%	-6.1%
WIG20	2,275	0.6%	-3.4%	-7.6%
mWIG40	4,642	-0.6%	-2.9%	-4.2%
sWIG80	14,418	0.4%	-0.5%	-1.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	127.7	0.8%	0.2%	-2.8%
BUX	37,882	-1.1%	-1.4%	-3.8%
RTS	1,091	-0.4%	-15.1%	-5.5%
ISE	110,713	-2.2%	-5.3%	-4.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,408	1.8%	-3.7%	-1.3%
S&P500	2,657	1.7%	-4.7%	-0.6%
NASDAQ	7,094	2.1%	-6.2%	2.8%
DAX	12,397	1.1%	0.4%	-4.0%
FTSE100	7,267	1.0%	0.6%	-5.5%
CAC40	5,308	0.8%	0.6%	-0.1%

RYNEK PIENIEŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.3884	-0.5%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1867	-0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5403	-0.5%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2356	0.3%
WIBOR 1Y	1.83%			
Stopa REPO	1.50%			

- **TIM** – CEO Krzysztof Folta cytowany przez PAP poinformował, że Tim liczy na dynamiczny wzrost sprzedaży i wygenerowanie satysfakcjonujących wyników finansowych w 2018. Spółka przewiduje, że Centrum Logistyczne w Siechnicach osiągnie w tym roku pełną sprawność operacyjną.
- **Trakcja** – AB Kauno tiltai litewska spółka zależna Trakcji podpisała umowę na wykonanie robót budowlanych na Litwie. Umowa została zawarta w ramach konsorcjum, jej wartość to 100,4m PLN, z czego planowany udział netto AB Kauno tiltai wynosi 71,4m PLN.
- **Voxel** – Zarząd spółki Voxel rekomenduje walnemu przeznaczenie na dywidendę 10,5m PLN z zysku za 2017, (DPS 1 PLN).

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP ws. stopy procentowej (oczekiwania: bez zmian, obecnie: 1,5%).

Kalendarium Spółek

- **PBG** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Pfleiderer** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Prima Moda** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Seco/Warwick** – NWZA.
- **TIM** – Publikacja raportu za 2017 rok.

Wezwania i skupy akcji

- **Netia** – Cyfrowy Polsat wezwał do sprzedaży 119 349 971 akcji Netii, stanowiących 34,24% kapitału zakładowego, oferując po 5,77 PLN za akcję. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 30 stycznia i potrwać do 14 maja 2018.
- **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	54.8	8.9	7.5	7.4	0.8	0.7	0.7	3.3	2.8	2.7
BUDIMEX	212.00	12.1	14.5	17.5	6.3	6.5	6.7	6.0	7.6	9.0
ELEKTROBUDOWA	95.40	9.9	9.9	11.0	1.1	1.1	1.0	5.0	4.7	4.9
TRAKCJA PRKII	6.75	22.0	12.7	11.3	0.4	0.4	0.4	4.1	4.2	3.8
ENEA	10.18	4.7	5.3	5.3	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.7
ENERGA	11.09	7.2	6.2	5.6	0.5	0.5	0.4	4.8	4.7	4.5
EUROCASH	24.1	14.9	12.9	11.3	2.8	2.5	2.3	7.4	6.5	5.9
GRUPA AZOTY	55.5	11.6	10.7	11.3	0.8	0.7	0.7	6.0	5.5	5.5
INTERCARS	267	13.9	12.1	10.8	2.2	1.9	1.8	11.1	9.9	8.8
JSW	84.76	2.8	8.5	20.6	1.3	1.1	1.1	1.9	3.6	5.6
KETY	345.00	14.1	13.0	11.8	2.4	2.2	2.1	8.9	8.4	7.7
KGHM	91.34	4.7	7.9	8.1	1.0	0.9	0.9	6.5	3.6	3.6
LPP	8705	42.9	32.4	25.4	6.5	5.7	5.0	21.7	17.8	14.7
NEUCA	306.00	16.1	16.6	14.9	2.1	1.9	1.8	9.8	10.0	9.1
CCC	261	29.2	23.4	18.6	7.3	6.0	4.9	20.6	16.7	14.4
ORANGE POLSKA	5.9	-91.6	55.6	28.6	0.8	0.8	0.7	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	25.02	16.3	13.1	12.2	1.3	1.2	1.1	7.4	7.0	6.5
ORBIS	98.00	21.4	19.9	18.3	2.2	2.0	1.9	10.8	10.4	9.6
PGE	10.56	5.3	6.2	6.1	0.4	0.4	0.4	4.3	4.7	4.5
PGNIG	6.01	9.9	10.5	10.4	1.0	1.0	0.9	5.0	4.9	4.7
PKP CARGO	43.85	33.6	21.4	17.8	0.6	0.6	0.6	4.4	4.0	3.8
PKN	89.04	5.7	8.8	8.7	1.2	1.1	1.0	3.9	5.2	5.0
LOTOS	57.9	6.4	7.9	6.4	1.0	0.9	0.8	5.2	4.8	4.1
TAURON	2.52	3.0	3.3	3.3	0.2	0.2	0.2	4.2	4.5	4.6

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	8.2	14.6	13.4	11.1	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	437	16.9	16.1	13.3	1.3	1.2	1.1	8%	9%	9%
BZ WBK	375.8	16.9	16.5	14.4	1.7	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	200.00	18.5	16.6	15.3	2.2	2.0	1.9	13%	13%	13%
ALIOR BANK	72.90	16.6	13.2	10.8	1.4	1.4	1.3	8%	11%	13%
PEKAO	124.3	16.8	14.7	11.8	1.4	1.4	1.4	11%	10%	12%
PKO BP	39.81	16.0	13.7	11.2	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	60	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.38	-3.8	12.2	5.6	0.3	0.3	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	1.11	4.9	5.0	4.5	0.4	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	40.90	12.6	11.6	11.4	2.8	2.6	2.5	22%	23%	22%
GPW	39.25	10.6	11.1	10.8	2.0	1.9	1.8	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.14	-15.2	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
11 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.