

Informacje ze Spółek

- **AmRest** – AmRest miał 348m EUR przychodów ze sprzedaży w 1Q18, +31,1% r/r. Sprzedaż grupy w walutach lokalnych w tym okresie wzrosła o 31,2% r/r.
- **Budimex** – Zarząd Morskiego Portu Gdańsk wybrał ofertę Budimeksu jako najkorzystniejszą w postępowaniu przetargowym. Wartość oferty netto to 153,7m PLN.
- **BZ WBK** – Zwołane na 16 maja walne zgromadzenie zdecyduje o zmianie nazwy banku na Santander Bank Polska. Akcjonariusze zdecydują również o zmianie siedziby banku z Wrocławia na Warszawę.
- **Capital Partners** – Walne zgromadzenie zdecydowało o skupie w celu umorzenia do 4,5m akcji własnych po 10,45 PLN za akcję.
- **Elektrobudowa** – OFE PZU Złota Jesień proponuje, by Elektrobudowa z zysku osiągniętego w 2017 wypłaciła 10,5 PLN dywidendy na akcję. Zarząd rekomendował wypłatę dywidendy w wysokości 8 PLN na akcję.
- **Energia** – Szacowana EBITDA wyniosła 626m PLN w 1Q18 wobec 601m PLN w 1Q17 i wobec 642,3m PLN EBITDA oczekiwanych przez rynek.
- **Ergis** – Ergis szacuje, że jego zysk netto spadł do 5,2m PLN w 1Q18, -38,8% r/r. Przychody spółki wzrosły do 191,2m PLN, +4,3% r/r, EBITDA spadła do 13,5m PLN, -20,6% r/r, a zysk operacyjny zmniejszył się o -32,1% i wyniósł 7,6m PLN.
- **Ferrum** – Grupa Ferrum szacuje, że miała w 2017 roku ok. 46,9m PLN straty netto wobec zysku w 2016 roku na poziomie 780k PLN. Strata operacyjna w minionym roku, zgodnie z szacunkami, wyniosła ok. 41,8m PLN wobec 6,4m PLN zysku EBIT rok wcześniej.
- **Gekoplast** – Zarząd GPW zdecydował o wykluczeniu z dniem 24 kwietnia akcji Gekoplastu z obrotu giełdowego
- **GetBack** – GetBack nie wykupił obligacji o wartości nominalnej 5,5m PLN - poinformował Quercus TFI w czwartkowym komunikacie. Agencja Fitch Ratings obniżyła długoterminowy rating IDR spółki GetBack do "B-" z "B+", umieszczając go na liście obserwacyjnej z nastawieniem negatywnym, co oznacza możliwość dalszych jego obniżek.
- **Grupa Azoty** – CEO Wojciech Wardacki cytowany przez PAP poinformował, że Grupa Azoty chce zmniejszać udział segmentu nawozów w przychodach i stawia na większą dywersyfikację. W 2017 roku największą dynamikę wyników grupa zanotowała w segmencie tworzyw. Grupa Azoty może dzięki prowadzonym i planowanym w kolejnych latach inwestycjom i akwizycjom zwiększyć swoje roczne przychody do 15 mld PLN w 2023 roku. Wydatki inwestycyjne Grupy Azoty w 2018 roku planowane są na poziomie 1,6 mld PLN vs. 1,069 mld PLN rok temu.
- **Kęty** – Grupa Kęty nie przewiduje, by miała ją mocno dotknąć wprowadzenie przez USA ceł na aluminium i nałożenie sankcji na rosyjski koncern aluminiowy Rusal. Grupa zakłada, że wzrost cen surowca zostanie przeniesiony na ceny oferowanych produktów. Spółka patrzy z optymizmem na perspektywy kolejnych kwartałów, podtrzymuje prognozę wyników na 2018.

Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	60,630	0.2%	1.1%	-4.9%
WIG20	2,325	0.4%	2.3%	-5.5%
mWIG40	4,641	-0.1%	-1.2%	-4.2%
sWIG80	14,126	-0.6%	-1.7%	-3.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	128.8	0.0%	1.8%	-2.0%
BUX	38,663	-0.3%	1.9%	-1.8%
RTS	1,154	-0.1%	-8.2%	-0.1%
ISE	112,122	0.0%	-3.7%	-2.8%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,665	-0.3%	-0.3%	-0.2%
S&P500	2,693	-0.6%	-0.9%	0.7%
NASDAQ	7,238	-0.8%	-1.7%	4.8%
DAX	12,567	-0.2%	2.1%	-2.7%
FTSE100	7,329	0.2%	3.8%	-4.7%
CAC40	5,392	0.2%	2.7%	1.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.3750	0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1667	0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.4745	0.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2346	-0.2%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Mercator** – Ważnym punktem strategii Mercator Medical na lata 2019-2021 będzie ekspansja na rynki Europy Zachodniej. Dodali, że Mercator może zawiązać ok. 1m PLN rezerwy w związku z wynikami kontroli skarbowej.
- **MFO** – Zarząd MFO rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2017 roku na dywidendę trafiło 4,16m PLN, (DPS 0,63 PLN).
- **PGNiG, Lotos** – Lotos Asphalt oraz PGNiG Obrót Detaliczny będą wspólnie oferowały usługę bunkrowania statków paliwem LNG pochodzącym z Terminala Gazowego w Świnoujściu. Porozumienie pozwoli na szersze komercyjne wykorzystanie gazoportu w Świnoujściu.
- **PlayWay** – Wskutek wpłynięcia roszczenia dotyczącego gry Farm Manager 2018 gra ta została zdjęta ze sprzedaży na platformie Steam. PlayWay otrzymał od dystrybutora Koch Media informację dotyczącą wydania gry Agony. Jej sprzedaż ruszy 29 maja.
- **PKO BP** – PKO BP wypowiedział umowę gwarancji zapewniającą nieruchomości ochronę kredytową w odniesieniu do portfela wyselekcjonowanych korporacyjnych wierzytelności kredytowych banku. Przewidywany wpływ wypowiedzenia umowy gwarancji na współczynnik TCR na poziomie grupy wyniesie ok. -0,38 p.p.
- **Quercus TFI** – Quercus TFI miał 6,3m PLN zysku netto w 1Q18 wobec 7,2m PLN zysku netto rok wcześniej. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły 24,8m PLN (wobec 26,8m PLN przed rokiem), a zysk operacyjny 7,5m PLN (8,7m PLN przed rokiem).
- **Radpol** – Przedstawiciele spółki na konferencji wynikowej poinformowali, że CAPEX wyniesie 8-9m PLN w 2018 i będzie istotnie wyższy niż w latach ubiegłych. Dodali, że spodziewają się dodatniego wyniku netto w 2018. Strata netto spółki w 2017 wyniosła 2,7m PLN.
- **Seco/Warwick** – Zarząd zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów netto w spółce zależnej Retech Systems LLC w kwocie 8,42m PLN. Kwota ta obciąży wyniki grupy za rok 2017
- **TXM** – TXM, sieć dyskontów odzieżowych, która w 2017 roku miała 36,6m PLN straty netto, widzi pierwsze symptomy poprawy dzięki wdrożeniu planu naprawczego. Spółka nie przewiduje na ten rok konieczności dokapitalizowania.
- **Wittchen** – Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uchylił decyzję określającą zobowiązanie Wittchena w podatku dochodowym od osób prawnych za 2011 rok w kwocie 2,1m PLN plus odsetki.
- **XTB** – Zarząd podjął decyzję o wznowieniu działań mających na celu wygaszenie działalności na rynku tureckim i likwidację spółki zależnej X Trade Brokers Menkul Degerler. Spółka zaktualizowała strategię, w której uwzględniła Afrykę i Azję jako nowe kierunki ekspansji geograficznej.
- **ZE PAK** – Zysk netto spadł do 184m PLN w 2017, -26,4% r/r. EBITDA grupy zmniejszyła się do 512m PLN, -13,8% r/r, a marża EBITDA sięgnęła na koniec 2017 roku 20,96%.

Transakcje

- **K2 Internet** – Fundusz blisko związany z członkiem RN Erykiem Karskim sprzedał 78 133 akcji po cenie 13 PLN za akcję.

Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w marcu 1,8% r/r (oczekiwana: 2,9% r/r, w lutym: 7,4% r/r).
- **GUS** – Produkcja budowlano-montażowa w marcu 16,2% r/r (oczekiwana: 17,5% r/r, w lutym: 31,4% r/r).
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w marcu 0,3% r/r (oczekiwana: 0,0% r/r, w lutym: -0,1% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Benefit Systems** – NWZA.
- **Celtic** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Colian** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,76 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez AllumaInvest Sp. z o.o., Ziolopec Sp. z o.o., Barbarę Kolańską, Jana Kolańskiego, Colian Holding S.A. oraz IPOPEMA 21 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
- **Ergis** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Interferie** – Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
- **Interma Trade** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Intersport** – Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
- **Kompap** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Miraculum** – Dzień ustalenia prawa poboru akcji serii T2.
- **Orange Polska** – ZWZA.
- **Ovostar** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **PCC Exol** – ZWZA.
- **Quantum Software** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Selena** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Wikana** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Żywiec** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 15 PLN na akcję.

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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	50	8.1	6.9	6.7	0.7	0.6	0.6	3.0	2.6	2.4
BUDIMEX	206.50	11.8	14.1	17.1	6.1	6.3	6.6	5.7	7.3	8.6
ELEKTROBUDOWA	92.40	9.6	9.6	10.7	1.0	1.0	1.0	4.8	4.5	4.7
TRAKCJA PRKil	6.53	21.3	12.3	11.0	0.4	0.4	0.4	3.9	4.0	3.7
ENEA	10.65	4.9	5.5	5.6	0.4	0.3	0.3	5.1	4.8	4.8
ENERGA	10.9	7.1	6.1	5.5	0.5	0.5	0.4	4.8	4.7	4.5
EUROCASH	24.52	15.1	13.1	11.5	2.8	2.6	2.3	7.5	6.6	6.0
GRUPA AZOTY	58	12.1	11.1	11.8	0.8	0.8	0.7	6.2	5.7	5.7
INTERCARS	262.5	13.6	11.9	10.7	2.2	1.9	1.7	11.0	9.7	8.7
JSW	86.78	2.9	8.7	21.1	1.4	1.2	1.1	1.9	3.7	5.7
KETY	350.00	14.3	13.2	12.0	2.5	2.3	2.1	9.0	8.5	7.8
KGHM	95.90	5.0	8.3	8.5	1.1	1.0	0.9	6.9	3.8	3.7
LPP	9290	45.8	34.6	27.1	6.9	6.1	5.4	23.2	19.0	15.7
NEUCA	313.00	16.5	17.0	15.3	2.2	2.0	1.8	10.2	10.4	9.4
CCC	270.4	30.2	24.2	19.3	7.5	6.2	5.1	21.3	17.3	14.9
ORANGE POLSKA	5.6	-86.9	52.7	27.1	0.7	0.7	0.7	5.0	4.6	4.4
CYFROWY POLSAT	25.76	16.8	13.4	12.6	1.4	1.3	1.2	7.5	7.1	6.7
ORBIS	98.60	21.5	20.0	18.5	2.2	2.1	1.9	10.9	10.5	9.6
PGE	10.66	5.3	6.3	6.2	0.4	0.4	0.4	4.4	4.7	4.5
PGNIG	6.16	10.2	10.8	10.7	1.1	1.0	0.9	5.1	5.0	4.8
PKP CARGO	41.8	32.1	20.4	17.0	0.6	0.6	0.5	4.2	3.9	3.7
PKN	89.04	5.7	8.8	8.7	1.2	1.1	1.0	3.9	5.2	5.0
LOTOS	56.1	6.2	7.7	6.2	1.0	0.9	0.8	5.0	4.7	4.0
TAURON	2.5	2.9	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	8.54	15.2	14.0	11.5	1.3	1.3	1.1	9%	9%	10%
mBANK	447.8	17.3	16.5	13.6	1.3	1.3	1.2	8%	9%	9%
BZ WBK	376.6	16.9	16.6	14.4	1.7	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	196.00	18.2	16.2	15.0	2.2	2.0	1.8	13%	13%	13%
ALIOR BANK	72.20	16.5	13.1	10.7	1.4	1.4	1.3	8%	11%	13%
PEKAO	122.5	16.5	14.5	11.6	1.4	1.4	1.4	11%	10%	12%
PKO BP	41.62	16.8	14.3	11.7	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	65.6	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.29	-3.5	11.4	5.3	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.99	4.3	4.4	4.0	0.3	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	44.00	13.5	12.5	12.3	3.0	2.8	2.7	22%	23%	22%
GPW	40.15	10.9	11.3	11.1	2.1	2.0	1.9	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.12	-14.9	4.2	3.5	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
20 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.