

Informacje ze Spółek

- **11 bit studios** – 11 bit studios w ciągu kilku dni planuje opublikować informacje dotyczące przyjęcia gry "Frostpunk", której premiera ma miejsce we wtorek.
- **Asseco SEE** – WZA uchwaliło wypłatę dywidendy w 2018 na poziomie PLN 0,52 na akcję, zgodnie z rekomendacją zarządu. Środki mają pochodzić z zysku netto za 2017 rok oraz z kapitału rezerwowego.
- **Biomed-Lublin** – Biomed-Lublin nie spodziewa się istotnego wzrostu przychodów w 2018, a zakładane w strategii PLN 100m to perspektywa nie wcześniej niż 2024. Spółka chce osiągnąć udział w globalnym rynku Onko BCG na poziomie 10%.
- **BZ WBK** – BZ WBK spodziewa się że polski rynek bankowy czeka dalsza konsolidacja. Bank ma strategię rozwoju organicznego, ale może rozważyć przejęcia innych podmiotów. CEO Michał Gajewski poinformował, że BZ WBK planuje rozpoczęcie rebrandingu na Santander Bank Polska w 3Q18, a koszty z tym związane zamierza rozłożyć na dwa lata. Ponadto, podtrzymuje, że w 2018 zysk netto banku może być wyższy niż osiągnięty w 2017. CEO poinformował również, że po integracji z Deutsche Bank Polska, BZ WBK zamierza dążyć do maksymalizacji wypłat dywidendy.
- **CCC** – Zarząd CCC rekomenduje wypłatę PLN 94,7m w formie dywidendy, (DPS PLN 2,3). Do akcjonariuszy ma trafić cały zysk za 2017 (PLN 37,4m) oraz część kapitału zapasowego (PLN 57,3m).
- **CEZ** – Agencja Moody's potwierdziła ratingi na poziomie Baa1 dla długu czeskiego koncernu energetycznego CEZ, zmieniając jednocześnie perspektywę na pozytywną ze stabilnej.
- **Cube.ITG** – Cube.ITG dokonał odpisów w wysokości ok. PLN 121m, a skonsolidowana strata netto spółki w 2017 r. wyniosła PLN 179m.
- **Decora** – WZA uchwaliło przeznaczenie na dywidendę PLN 10,2m z zysku za 2017, (DPS PLN 0,90).
- **Echo Investment** – Echo Investment wyemitował obligacje kuponowe na łączną kwotę PLN 140m w ramach podpisanego z mBankiem programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty PLN 1 mld z 2011 roku.
- **Enter Air** – Zarząd Enter Air rekomenduje wypłatę PLN 9,65m dywidendy z zysku wypracowanego w 2017, (DPS PLN 0,55).
- **GetBack** – S&P Global Ratings zawiesiła rating GetBacku. KNF może zdecydować się na odwieszenie notowań instrumentów finansowych GetBack po opublikowaniu przez spółkę raportu rocznego za 2017, które planowane jest na 30 kwietnia. KNF ma wątpliwości co do rzetelności informacji przekazywanych przez spółkę inwestorom.
- **Grupa Azoty** – CEO Wojciech Wardacki poinformował, że Grupa Azoty chce przeznaczać w 2020 do 1% rocznych przychodów na innowacje, badania i rozwój. Jednym z działań jest program akceleracyjny Idea4Azoty, w ramach którego spółka wytypowała już dziewięć innowacyjnych rozwiązań o wysokim potencjale wdrożeniowym.

Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,485	-0.8%	0.1%	-6.7%
WIG20	2,269	-1.0%	0.5%	-7.8%
mWIG40	4,576	-0.7%	-0.8%	-5.6%
sWIG80	14,069	-0.3%	-1.9%	-3.6%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.3	0.0%	4.9%	-1.6%
BUX	37,893	-0.6%	2.6%	-3.8%
RTS	1,154	0.8%	-8.5%	-0.1%
ISE	110,059	-0.8%	-5.6%	-4.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,024	-1.7%	2.1%	-2.8%
S&P500	2,635	-1.3%	1.8%	-1.5%
NASDAQ	7,007	-1.7%	0.2%	1.5%
DAX	12,551	-0.2%	5.6%	-2.8%
FTSE100	7,425	0.4%	7.3%	-3.4%
CAC40	5,444	0.1%	6.8%	2.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.4393	-0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2069	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5134	-0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2232	0.2%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Getin Noble Bank** – Getin Noble Bank planuje w drugiej połowie 2018 emisję akcji o wartości 200m PLN, a kolejną na PLN 100m, także gwarantowaną przez głównego akcjonariusza, zaplanował na 2019. Zakłada w 2019 także emisję instrumentów zaliczanych do kapitału dodatkowego Tier 1 na łączną kwotę PLN 450m. Łączna wartość odpisów Getin Noble Bank w 4Q17 wynosiła PLN 540m, w tym wartość odpisów z tytułu ekspozycji kredytowych wraz z odpisami na odroczone płatności za sprzedane pakiety wierzytelności wynosiła PLN 413m w ujęciu jednostkowym, a odpisy z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach PLN 127m. Bank jednocześnie szacuje, że w 1Q18 zanotował spadek do PLN 118m wartości odpisów. Odpisy z tytułu ekspozycji kredytowych w pierwszym 1Q18 wynieść mają 111 mln zł w ujęciu jednostkowym, a z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach zależnych i stowarzyszonych (w sprawozdaniu jednostkowym) ustalono na PLN 7m.
- **Ifirma** – WZ spółki Ifirma zdecydowało wypłacić dywidendę z zysku netto za 2017 w wysokości PLN 192k, (DPS PLN 0,03).
- **Immobile** – Zarząd będzie rekomendować walnemu zgromadzeniu, aby wypłacić w formie dywidendy PLN 5,27m z zysku osiągniętego w 2017 roku, (DPS PLN 0,07).
- **Kęty** – Akcjonariusze zdecydowali o przeznaczeniu na dywidendę za 2017 kwoty PLN 228,5m, (DPS PLN 24).
- **Kogeneracja** – Spółka ustaliła nową politykę dywidendową na lata 2018-22, która zakłada wypłacanie dywidendy w wysokości od 10% do 40% wyniku jednostkowego netto, korygowanego o odpisy. Za 2017 rok spółka chce wypłacić PLN 2,7 dywidendy na akcję
- **LPP** – Zarząd LPP rekomenduje wypłatę dywidendy za 2017 w wysokości PLN 73,3m, (DPS PLN 40).
- **Lokum Deweloper** – WZA uchwaliło, by na dywidendę trafiło 15,12m PLN, (DPS PLN 0,84).
- **KGHM** – Ministerstwo Środowiska sugeruje, że KGHM może być zainteresowany współpracą w dziedzinie poszukiwań złóż surowców na oceanach oraz badaniu i opracowywaniu technologii ich wydobycia.
- **Mangata Holding** – Spółka chce sprzedać wszystkie posiadane akcje notowanego na NewConnect Techmadeksu, planuje skupić się na pozostałych segmentach działalności i ewentualnych inwestycjach w nowe projekty.
- **Millennium** – Bank Millennium podtrzymuje swoją politykę w sprawie wypłaty dywidendy i zamierza stworzyć warunki do powrotu do jej wypłacania.
- **PKO BP** – Składki PKO BP na BFG, wliczone w koszty 1Q18 wynoszą łącznie PLN 227,7m, w tym PLN 65,6m składki na fundusz gwarancyjny banków za 1Q18 oraz PLN 162,1m składki rocznej na fundusz przymusowej restrukturyzacji banków za 2018.
- **Pekao, PZU** – KNF zgodziła się na przejęcie zarządzania Pekao OFE oraz DFE Pekao przez PTE PZU.
- **PKN Orlen** – Zapisy na obligacje serii C dla inwestorów indywidualnych potrwają od 7 maja do 21 maja 2018. Orlen planuje w ramach transzy emisję do 2m obligacji o łącznej wartości nominalnej do PLN 200m.
- **Redan** – Spółka zakłada dalszy wzrost rentowności modowej sieci Top Secret.
- **Sfinks Polska** – Sfinks Polska zdecydował o dokonaniu odpisu aktualizacyjnego wartości znaku Chłopskie Jadło na 31 grudnia 2017 o PLN 8,839m, co po uwzględnieniu odroczonego podatku zmniejszy wynik za rok 2017 o PLN 7,16m.
- **Śnieżka** – Spółka planuje, że inwestycje wyniosą PLN 91,3m w 2018 oraz zamierza zwiększać rentowność ze sprzedaży.
- **Vistal Gdynia** – Vistal Gdynia dokonał odpisów, które obniżą skonsolidowany wynik spółki za 2017 o PLN 149,6m, a jednostkowy o PLN 274m.
- **XTB** – XTB szacuje, że zysk netto grupy wyniósł PLN 59,5m w 1Q18 wobec PLN 10,6m w 1Q17. XTB planuje rozwój m.in. przez ekspansję geograficzną na nowe rynki w Afryce i Azji, a także Ameryce Łacińskiej, nie wyklucza przy tym akwizycji spółki o podobnym profilu. Zarząd spółki przewiduje, że koszty operacyjne będą w 2018 porównywalne lub nieznacznie wyższe niż w 2017.

Transakcje

- **Forte** – Członek zarządu Gert Coopman sprzedał 3117 akcji po cenie w przedziale 55,5 - 51,6 PLN za akcję.
- **Quercus TFI** – Karolina Paderewska, osoba blisko związana z wiceprezesem zarządu Arturem Paderewskim nabyła 13 762 akcji po cenie w przedziale 3,47-3,77 PLN za akcję.

Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 +5,8% r/r (oczekiwania +5,25% r/r, w lutym +4,9% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia (oczekiwania 6,6%, w lutym 6,8%).

Kalendarium Spółek

- **AAT Holding** – Dzień wykupu akcji spółki przez Lock Syndication SCA po cenie 24,50 zł za akcję.
- **Ailleron** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Asseco Poland** – ZWZA.
- **Centrum Nowoczesnych Technologii** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Echo Investment** – ZWZA.
- **Enel-Med** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Eurocash** – ZWZA.
- **Getin** – ZWZA.
- **Gobarto** – ZWZA.
- **ING Bank Śląski** – ZWZA.
- **Interferie** – ZWZA.
- **Izostal** – ZWZA.
- **Mennica Polska** – Publikacja raport za I kwartał 2018.
- **Orange Polska** – Publikacja raport za I kwartał 2018.
- **Pekabex** – ZWZA.
- **Polenergia** – ZWZA.
- **Quercus** – NWZA.
- **Relpol** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Śnieżka** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Unima** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Wirtualna Polska** – ZWZA.
- **Wojas** – 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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	50.1	8.1	6.9	6.7	0.7	0.7	0.6	3.0	2.6	2.4
BUDIMEX	198.00	11.3	13.6	16.4	5.8	6.1	6.3	5.4	6.9	8.1
ELEKTROBUDOWA	94.80	9.8	9.8	11.0	1.1	1.0	1.0	5.0	4.6	4.9
TRAKCJA PRKil	6.42	20.9	12.1	10.8	0.4	0.4	0.4	3.9	3.9	3.6
ENEA	10.01	4.6	5.2	5.2	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.7
ENERGA	10.27	6.7	5.7	5.2	0.5	0.4	0.4	4.7	4.6	4.4
EUROCASH	24.68	15.2	13.2	11.6	2.9	2.6	2.3	7.5	6.7	6.0
GRUPA AZOTY	55.65	11.6	10.7	11.3	0.8	0.7	0.7	6.0	5.6	5.5
INTERCARS	258	13.4	11.7	10.5	2.2	1.9	1.7	10.8	9.6	8.6
JSW	86.68	2.9	8.7	21.1	1.4	1.2	1.1	1.9	3.7	5.7
KETY	351.00	14.3	13.2	12.0	2.5	2.3	2.1	9.0	8.6	7.8
KGHM	92.80	4.8	8.0	8.2	1.0	1.0	0.9	6.6	3.7	3.6
LPP	9200	45.3	34.3	26.8	6.9	6.0	5.3	23.0	18.8	15.5
NEUCA	310.00	16.3	16.8	15.1	2.2	2.0	1.8	10.1	10.3	9.3
CCC	265	29.6	23.7	18.9	7.4	6.1	5.0	20.9	17.0	14.6
ORANGE POLSKA	5.44	-84.5	51.2	26.4	0.7	0.7	0.7	4.9	4.5	4.3
CYFROWY POLSAT	24.84	16.2	13.0	12.1	1.3	1.2	1.1	7.4	7.0	6.5
ORBIS	100.00	21.8	20.3	18.7	2.2	2.1	2.0	11.0	10.6	9.8
PGE	10.07	5.0	5.9	5.8	0.4	0.4	0.4	4.2	4.5	4.3
PGNIG	6.05	10.0	10.6	10.5	1.0	1.0	0.9	5.0	4.9	4.7
PKP CARGO	41.9	32.1	20.4	17.0	0.6	0.6	0.5	4.2	3.9	3.7
PKN	87.22	5.6	8.6	8.5	1.2	1.0	0.9	3.9	5.1	4.9
LOTOS	55.26	6.1	7.5	6.1	1.0	0.9	0.8	5.0	4.7	4.0
TAURON	2.35	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	8.5	15.1	13.9	11.5	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	441	17.1	16.2	13.4	1.3	1.2	1.1	8%	9%	9%
BZ WBK	356	16.0	15.7	13.7	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	191.40	17.7	15.9	14.6	2.1	2.0	1.8	13%	13%	13%
ALIOR BANK	71.05	16.2	12.9	10.5	1.4	1.4	1.2	8%	11%	13%
PEKAO	120.5	16.3	14.2	11.4	1.4	1.4	1.4	11%	10%	12%
PKO BP	41.16	16.6	14.1	11.6	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	65.8	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.26	-3.4	11.1	5.2	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.92	4.0	4.1	3.8	0.3	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	42.39	13.0	12.1	11.9	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	39.00	10.5	11.0	10.8	2.0	1.9	1.8	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	0.99	-13.2	3.7	3.1	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
25 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.