

Informacje ze Spółek

- Amica** – Zarząd rekomenduje, by z zysku za 2017 rok spółka wypłaciła akcjonariuszom 23,3m PLN dywidendy, czyli 3 PLN na akcję.
 - Atal** – Spółka rozpoczęła sprzedaż 106 lokali w ramach poznańskiej inwestycji Rezydencja Chwaliszewo.
 - Benefit Systems** – Spółka zanotowała w pierwszym kwartale 2018 roku 21,7m PLN zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej, o 54% więcej niż w tym samym okresie rok wcześniej. Oczekiwania analityków były w przedziale 15,10-15,70m PLN zysku.
 - BOŚ** – Łączne składki na BFG wliczone w ciężar kosztów pierwszego kwartału 2018 roku wynoszą 18,9m PLN, w tym składka na fundusz gwarancyjny banków 4,5m PLN.
 - CCC** – Spółka z grupy kapitałowej CCC, CCC Shoes & Bags, podpisała umowę kupna 100% udziałów w rumuńskiej spółce Shoe Express za 33m EUR.
 - Chemoservis-Dwory** – 1. Zakład Energetyczny ZEN, spółka zależna, zaksięguje w raporcie rocznym odpis aktualizujący w wysokości 15,2m PLN, z tytułu "robót w toku". 2. Spółka znajduje się w "trudnej kondycji finansowej", nie wyklucza restrukturyzacji. Firma poinformowała również, że 10 kwietnia otrzymała wezwania do zapłaty zobowiązań wynikających z obligacji, na łączną kwotę ok. 16,5m PLN.
 - Dom Development** – 1. Spółka rozpoczęła sprzedaż 153 lokali w ramach warszawskiej inwestycji Apartamenty Dolny Mokotów. 2. Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:
- | | 1Q18 | kons. | vs. kons | r/r | k/p |
|-----------------|-------|-------|----------|---------|--------|
| Przychody | 203,5 | 192,7 | 5,6% | 80,1% | -71,9% |
| EBITDA | 24,9 | 15,5 | 60,7% | 4592,1% | -83,2% |
| EBIT | 22,5 | 14,9 | 51,6% | - | -84,5% |
| zysk netto j.d. | 17,5 | 11,9 | 47,0% | - | -85,0% |
| marża EBITDA | 12,2% | 8,1% | 4,12 | 11,75 | -8,1% |
| marża EBIT | 11,1% | 7,7% | 3,38 | 11,92 | -9,0% |
| marża netto | 8,6% | 6,2% | 2,44 | 9,49 | -7,5% |
- Echo Investment** – Akcjonariusze zdecydowali, że spółka wypłaci 206,3m PLN dywidendy, czyli 0,5 PLN na akcję z zysku za 2017.
 - Eurocash** – Akcjonariusze zdecydowali, że spółka wypłaci 0,73 PLN dywidendy na akcję z kapitału zapasowego.
 - Forte** – Wynik EBITDA grupy wyniósł w pierwszym kwartale 2018 roku 23m PLN wobec 46m PLN rok wcześniej, a zysk EBIT spadł do 16m PLN, o 61% mniej niż przed rokiem - wynika ze wstępnych wycieńczeń spółki.
 - GPW** – Zarząd zamierza wystąpić do rady giełdy o zaopiniowanie wniosku w sprawie podziału zysku za rok 2017, który zakłada przeznaczenie na wypłatę 92,3m PLN, czyli 2,2 PLN na jedną akcję.
 - Idea Bank** – 1. Zarząd ocenia, że nie ma fundamentalnych przesłanek uzasadniających ostatnie wahania kursu akcji, a sytuacja banku pozostaje stabilna. 2. Łączne składki banku na BFG wliczone w ciężar kosztów pierwszego kwartału 2018 wynoszą 14,45m PLN.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,244	-0.4%	0.5%	-7.1%
WIG20	2,257	-0.5%	0.7%	-8.3%
mWIG40	4,570	-0.1%	0.3%	-5.7%
sWIG80	14,062	0.0%	-1.5%	-3.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	128.3	-0.8%	4.8%	-2.4%
BUX	38,050	0.4%	2.6%	-3.4%
RTS	1,138	-1.4%	-7.6%	-1.5%
ISE	107,401	-2.4%	-7.7%	-6.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,084	0.2%	-0.5%	-2.6%
S&P500	2,639	0.2%	-0.7%	-1.3%
NASDAQ	7,004	-0.1%	-3.0%	1.5%
DAX	12,422	-1.0%	5.4%	-3.8%
TSE100	7,379	-0.6%	7.1%	-4.0%
AC40	5,413	-0.6%	6.8%	1.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
VIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.4766	1.1%
VIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2278	0.5%
VIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5356	0.6%
VIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2161	-0.6%
VIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Inter Cars** – 1. Grupa uzgodniła z firmą Liberty Motors warunki wspólnej inwestycji w spółkę, która ma zajmować się m.in. hurtową i detaliczną dystrybucją motocykli oraz części i akcesoriów motocyklowych. 2. Zarząd chce, by na dywidendę z zysku netto za 2017 rok trafiło 10,059m PLN, czyli 0,71 PLN na akcję.
- **Izostal** – Walne zgromadzenie zdecydowało, by z zysku osiągniętego w 2017 roku na dywidendę trafiło 2,95m PLN, co da 0,09 PLN na akcję.
- **mBank** – Koszty składek na BFG w grupie w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosły 117,3m PLN.
- **Mennica Polska** – Spółka realizuje projekty deweloperskie ze środków własnych, nie posiada zobowiązań kredytowych. Mennica liczy także na poprawę wyników w działalności deweloperskiej już w drugim kwartale bieżącego roku.
- **Orange Polska** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q18	kons.	vs. kons
Przychody	2710,0	2698,3	0,4%
EBITDA	674,0	665,3	1,3%
zysk netto j.d.	-50,0	-37,4	33,6%
marża EBITDA	24,9%	24,7%	0,22
marża netto	-1,8%	-1,3%	-0,57

- **PBG** – Spółka zakończyła negocjacje w sprawie sprzedaży wierzytelności względem ukraińskiej spółki Imidż Finans Group. Wartość transakcji ma wynieść 80m PLN.
- **PKN Orlen** – 1. Grupa oczekuje w 2018 wzrostu cen ropy Brent, a także spadku marży downstream w porównaniu ze średnią za 2017. 2. Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	23241	24764	-6,2%	1,6%	-6,0%
EBITDA	2040	1974	3,4%	-28,1%	-25,9%
EBITDA LIFO skor.	1799	1801	-0,1%	-16,6%	-6,4%
EBIT	1414	1318	7,3%	-37,9%	-32,4%
EBIT LIFO skor.	1173	1130	3,8%	-26,4%	-6,9%
zysk netto j.d.	1042	1019	2,3%	-50,1%	-36,2%
marża EBITDA	8,8%	8,1%	0,67	-3,63	-2,35
marża EBIT	6,1%	5,4%	0,72	-3,87	-2,37
marża netto	4,5%	4,1%	0,41	-4,64	-2,12

- **Prairie Mining** – Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie udzielające zabezpieczenia roszczenia spółki, a w rezultacie uniemożliwiającej zawieranie umów użytkowania górniczego obejmujących obszar przyszłej kopalni Jan Karski z jakimkolwiek przedsiębiorcą poza Prairie.
- **Rawlplug** – Zarząd chce, by na dywidendę z zysku netto za 2017 rok trafiło 10,74m PLN, czyli 0,33 PLN.
- **Redwood Holding** – Spółka w raporcie skonsolidowanym za 2017 ujmie odpisy aktualizujące na łącznie 15,6m PLN oraz rezerwy na łączną kwotę 19,6m PLN.
- **Selena** – Grupa zwiększyła przychody w '17 o 16% do 1,18mld PLN, zysk netto wyniósł 6,8m PLN, EBIT 43,4m PLN, a EBITDA wzrosła o niemal 17%, do 69,2m PLN. Spółka odczuwała trudną sytuację na rynku surowców, a 2018 rok może być równie wymagający.
- **Wasko** – Spółka zamierza zaangażować się w tworzenie infrastruktury oraz dostarczanie usług na rzecz elektromobilności. Chodzi m.in. o stacje ładowania aut elektrycznych i związane z tym oprogramowanie.
- **Wirtualna Polska** – Walne zgromadzenie przegłosowało wypłatę 0,96 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok oraz zysków z lat ubiegłych.

- **Wojas** – Spółka chce otworzyć w tym roku w Polsce 5 sklepów i zamknąć 7, tak by mieć na koniec roku 175 sklepów własnych w kraju i za granicą. Celem grupy na 2018 rok jest wzrost sprzedaży i wyniku z działalności operacyjnej.
- **XTB** – 1. Dom Maklerski chce utrzymać w kolejnych kwartałach 2018 roku tempo pozyskiwania nowych rachunków z pierwszego kwartału. Prezes Omar Arnaout zaznacza, że to czy uda się powtórzyć wyniki z I kwartału będzie zależne m.in. od koniunktury rynkowej. 2. XTB stawia na rozwój organiczny i samodzielne wychodzenie na nowe rynki, ale nie wyklucza też akwizycji - poinformował prezes Omar Arnaout. Priorytetem jest rozwój produktowy poprzez rozbudowę oferty akcji i ETF oraz geograficzny poprzez umacnianie pozycji w Europie i ekspansję w Ameryce Łacińskiej i Afryce.

Makro

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

Kalendarium Spółek

- **Kernel** – Wypłata dywidendy 0,25 USD na akcję.
- **Kruk** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **PKN Orlen** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Asseco Business Solutions** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Benefit Systems** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Boryszew** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Capital Partners** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **CC Energy** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Debica** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Delko** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Dom Development** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Drop** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Elektrobudowa** – ZWZA.
- **Elemental Holding** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Eurotel** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Ferrum** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **FMG** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Getin Noble Bank** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Griffin Premium RE** – ZWZA.
- **IMC** – ZWZA.
- **IMC** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Lubawa** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Mabion** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **MW Trade** – ZWZA.
- **Netia** – Publikacja raportu za 1Q18.

- **Netmedia** – NWZA.
- **OAT** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **PBG** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Pemug** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Ropczyce** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Seco Group** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Votum** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **WDX** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Wielton** – ZWZA.

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	49	8.0	6.7	6.6	0.7	0.6	0.6	2.9	2.5	2.4
BUDIMEX	194.20	11.1	13.3	16.1	5.7	6.0	6.2	5.2	6.7	7.9
ELEKTROBUDOWA	97.60	10.1	10.1	11.3	1.1	1.1	1.1	5.2	4.8	5.1
TRAKCJA PRKil	6.39	20.8	12.0	10.7	0.4	0.4	0.4	3.8	3.9	3.6
ENEA	9.83	4.5	5.1	5.1	0.3	0.3	0.3	4.9	4.7	4.7
ENERGA	10.21	6.6	5.7	5.2	0.5	0.4	0.4	4.7	4.6	4.4
EUROCASH	24.31	15.0	13.0	11.4	2.8	2.5	2.3	7.4	6.6	5.9
GRUPA AZOTY	54.4	11.4	10.4	11.0	0.8	0.7	0.7	5.9	5.5	5.4
INTERCARS	253	13.1	11.5	10.3	2.1	1.8	1.7	10.7	9.5	8.5
JSW	82.6	2.8	8.3	20.1	1.3	1.1	1.1	1.8	3.5	5.4
KETY	350.00	14.3	13.2	12.0	2.5	2.3	2.1	9.0	8.5	7.8
KGHM	91.00	4.7	7.8	8.1	1.0	0.9	0.9	6.5	3.6	3.5
LPP	9120	44.9	34.0	26.6	6.8	6.0	5.3	22.8	18.6	15.4
NEUCA	310.00	16.3	16.8	15.1	2.2	2.0	1.8	10.1	10.3	9.3
CCC	264.4	29.5	23.7	18.9	7.4	6.1	5.0	20.9	16.9	14.6
ORANGE POLSKA	5.38	-83.5	50.7	26.1	0.7	0.7	0.7	4.9	4.5	4.3
CYFROWY POLSAT	25.52	16.6	13.3	12.5	1.4	1.3	1.2	7.5	7.1	6.6
ORBIS	99.60	21.7	20.2	18.6	2.2	2.1	2.0	11.0	10.6	9.7
PGE	10.09	5.1	5.9	5.8	0.4	0.4	0.4	4.2	4.5	4.4
PGNIG	6.02	9.9	10.5	10.4	1.0	1.0	0.9	5.0	4.9	4.7
PKP CARGO	41	31.5	20.0	16.6	0.6	0.5	0.5	4.2	3.9	3.6
PKN	86.7	5.5	8.5	8.4	1.2	1.0	0.9	3.8	5.1	4.9
LOTOS	55.34	6.1	7.6	6.2	1.0	0.9	0.8	5.0	4.7	4.0
TAURON	2.31	2.7	3.0	3.0	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	8.55	15.2	14.0	11.5	1.3	1.3	1.1	9%	9%	10%
mBANK	441	17.1	16.2	13.4	1.3	1.2	1.1	8%	9%	9%
BZ WBK	365.4	16.4	16.1	14.0	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	195.00	18.1	16.2	14.9	2.2	2.0	1.8	13%	13%	13%
ALIOR BANK	70.90	16.2	12.9	10.5	1.4	1.4	1.2	8%	11%	13%
PEKAO	117.2	15.8	13.8	11.1	1.3	1.4	1.3	11%	10%	12%
PKO BP	40.89	16.5	14.0	11.5	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	68.4	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.23	-3.4	10.9	5.0	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.89	3.9	4.0	3.6	0.3	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	42.80	13.2	12.2	12.0	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	38.50	10.4	10.9	10.6	2.0	1.9	1.8	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1	-13.3	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
26 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.