

## Informacje ze Spółek

- Alior** – Alior Bank zdecydował o zmianie podejścia księgowego do ujmowania kosztów składek na Bankowy Fundusz Gwarancyjny i w ciężar kosztów pierwszego kwartału 2018 r. rozpozna składki o wartości 54,67m PLN, a nie 25,31m PLN jak zakładał wcześniej.
- Asbis** – 1. Walne Zgromadzenie Asbisu zdecydowało o wypłacie dywidendy za 2017 rok w wysokości 0,06 USD na akcję, co daje całkowitą kwotę w wysokości 3,33m USD. 2. Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q18	kons.	Vs. kons	r/r	k/k
Przychody	503,3	498,3	1,0%	73,4%	-7,1%
EBITDA	6,0	6,9	-13,6%	32,6%	-43,1%
EBIT	5,3	6,3	-15,2%	33,5%	-46,1%
zysk netto	1,7	1,7	-1,3%	242,0%	-55,4%

- Asseco SEE** – Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2Q18 roku liczony według przychodów jest o 1% wyższy niż rok temu i wynosi 27,5m EUR. Portfel na cały rok 2018 jest wyższy r/r o 6% i sięga 100,5m EUR.
- British Automotive Holding** – WZ British Automotive Holding zdecydowało o wypłacie 0,92 PLN dywidendy na akcję, w dwóch transzach po 0,46 PLN każda. Łącznie na wypłatę dywidendy trafi 38,2m PLN.
- Boryszew** – Boryszew nie planuje wypłacać dywidendy z powodu dużego programu inwestycyjnego - poinformował PAP Biznes p.o. prezesa Piotr Szeliga. Szacuje on, że w tym roku nakłady grupy w segmencie metalowym mogą wynieść ok. 250m PLN, w segmencie motoryzacyjnym ok. 100m PLN, a w pozostałych do 50m PLN. Grupa liczy, że w tym roku jej wynik EBITDA może wzrosnąć o kilkanaście procent r/r. Wszystkie trzy główne segmenty działalności grupy mają potencjał do poprawy wyników.
- Budimex, KGHM** – Budimex podpisał z KGHM umowę na budowę I etapu "Kwatery Południowej OUOW Żelazny Most" o wartości 578m PLN netto.
- Enea** – Spółka opublikowała wstępny wyniki za 1Q18:

	1Q2018	kons.	vs. kons	r/r
Przychody	2989,0	3012,9	-0,8%	10,3%
EBITDA	702,0	655,5	7,1%	5,3%
EBIT	339,0	300,1	13,0%	-11,4%
zysk netto j.d.	240,0	205,5	16,8%	-18,7%

- Forte** – Rada nadzorcza Forte, na wniosek zarządu spółki, postanowiła zaproponować walnemu zgromadzeniu, aby zysk netto za 2017 rok w wysokości 54,4m PLN w całości został przekazany na kapitał rezerwowy.
- Gorenje** – Grupa Gorenje otrzymała trzy wiążące oferty od potencjalnych azjatyckich partnerów strategicznych.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,869	0.5%	-1.1%	-7.6%
WIG20	2,236	1.0%	-1.0%	-9.1%
mWIG40	4,554	-0.5%	-2.2%	-6.0%
sWIG80	13,936	-0.8%	-2.1%	-4.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	131.5	0.1%	4.0%	0.1%
BUX	37,165	-1.0%	-2.1%	-5.6%
RTS	1,142	-1.0%	-7.6%	-1.1%
ISE	99,364	-1.5%	-13.4%	-13.8%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,360	0.0%	1.8%	-1.5%
S&P500	2,672	0.0%	2.6%	-0.1%
NASDAQ	7,267	0.0%	5.1%	5.3%
DAX	12,912	-0.3%	5.5%	0.0%
FTSE100	7,566	0.0%	5.3%	-1.6%
CAC40	5,522	-0.2%	5.0%	3.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.54%	USDPLN	3.6080	0.9%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2805	0.5%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6020	1.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1864	-0.5%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **ING Bank Śląski** – Bank opublikował wyniki za 1Q18:

	1Q2018	konsensus	vs kons.	4Q2017	r/r
Wynik odsetkowy	880,9	896,0	-1,7%	905	-3%
Wynik z prowizji	318,1	306,8	3,7%	297	7%
Koszty ogółem	628,3	596,8	5,3%	523	20%
Saldo rezerw	-94,8	-106,2	-10,7%	-113	-16%
Zysk netto	322,2	315,1	2,2%	367	-12%

- **Kancelaria Medius** – Kancelaria Medius kupiła portfel wierzytelności o wartości 14,2m PLN na rynku polskim i o wartości 11,1m EUR na rynku hiszpańskim.
- **KGHM** – KGHM w marcu zapłacił 131,832m PLN podatku od wydobycia niektórych kopalini.
- **Monnari** – Skonsolidowane przychody grupy Monnari w kwietniu 2018 roku spadły r/r o 8,9% do ok. 17,4m PLN.
- **OEX, Orange** – Tell, spółka z grupy OEX, podpisała umowę dzierżawy, na podstawie której przejmie w zarządzanie 48 punktów sprzedaży od Orange Retail, spółki zależnej Orange Polska. Czteroletnia umowa wejdzie w życie z dniem 1 lipca. OEX chce dalej uczestniczyć w konsolidacji rynku obsługi punktów sprzedaży telekomów.
- **PGE** – Minister Środowiska wydłużył do 31 grudnia 2026 r. koncesję wydobywczą dla tzw. Pola Bełchatów w należącej dla grupy PGE Kopalni Węgla Brunatnego Bełchatów.
- **PHN** – Polski Holding Nieruchomości podpisał list intencyjny z BGK Nieruchomości w sprawie ustalenia zasad współpracy, mających na celu rozpoznanie możliwości realizacji projektów budownictwa mieszkaniowego.
- **Redan** – Przychody grupy Redan wzrosły w kwietniu o 3% r/r do ok. 50m PLN. W ujęciu narastającym, od początku roku sprzedaż grupy wyniosła ok. 171m PLN i była niższa o ok. 1% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2017 roku.
- **Ronson** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q2018	kons.	vs. kons	r/r
Przychody	80,2	75,3	6,5%	-27,2%
EBITDA	7,3	4,3	68,8%	-
EBIT	7,0	4,2	66,0%	-34,9%
zysk netto j.d.	3,9	1,9	99,9%	-34,5%

- **ZE PAK** – Zarząd ZE PAK zarekomendował wypłatę dywidendy za 2017 rok w wysokości 60,99m PLN, czyli 1,20 PLN na akcję.

## Transakcje

- **Mabion** – EBOiR zmniejszył zaangażowanie w spółce do 4,92% kapitału zakładowego dającego 4,41% ogólniej liczby głosów na WZ.

## Kalendarium Spółek

- **ING BSK** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Asbis** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **CDRL** – ZWZA.
- **Decora** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,90 PLN na akcję.
- **Oponeo.pl** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **PCM** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Ronson** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Skyline Investment** – NWZA.

- **Ulma Construccion** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,81 PLN na akcję
- **Unicredit** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Vigo Systems** – Publikacja raportu za 1Q18.

## **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	55.1	8.9	7.6	7.4	0.8	0.7	0.7	3.3	2.9	2.7
BUDIMEX	183.40	10.5	12.6	15.2	5.4	5.6	5.8	4.7	6.1	7.2
ELEKTROBUDOWA	94.80	9.8	9.8	11.0	1.1	1.0	1.0	5.0	4.6	4.9
TRAKCJA PRKil	4.81	15.7	9.0	8.1	0.3	0.3	0.3	2.7	2.7	2.5
ENEA	10.11	4.7	5.3	5.3	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.7
ENERGA	10.07	6.5	5.6	5.1	0.4	0.4	0.4	4.6	4.6	4.4
EUROCASH	23.64	14.6	12.6	11.1	2.7	2.5	2.2	7.2	6.4	5.8
GRUPA AZOTY	51.1	10.7	9.8	10.4	0.7	0.7	0.6	5.6	5.2	5.2
INTERCARS	240	12.5	10.9	9.7	2.0	1.7	1.6	10.2	9.1	8.1
JSW	79.32	2.7	8.0	19.3	1.2	1.1	1.0	1.7	3.3	5.1
KETY	353.00	14.4	13.3	12.1	2.5	2.3	2.1	9.0	8.6	7.9
KGHM	92.50	4.8	8.0	8.2	1.0	0.9	0.9	6.6	3.7	3.6
LPP	9260	45.6	34.5	27.0	6.9	6.1	5.3	23.1	18.9	15.6
NEUCA	298.00	15.7	16.2	14.5	2.1	1.9	1.8	9.7	10.0	9.0
CCC	255.6	28.6	22.9	18.2	7.1	5.9	4.8	20.2	16.4	14.2
ORANGE POLSKA	5.33	-82.7	50.2	25.8	0.7	0.7	0.7	4.8	4.5	4.3
CYFROWY POLSAT	26.22	17.1	13.7	12.8	1.4	1.3	1.2	7.6	7.2	6.7
ORBIS	99.80	19.8	18.4	16.2	2.2	2.0	1.9	10.0	9.9	8.8
PGE	10	5.0	5.9	5.8	0.4	0.4	0.4	4.2	4.5	4.3
PGNIG	6.2	10.2	10.9	10.7	1.1	1.0	0.9	5.1	5.0	4.9
PKP CARGO	40.5	31.1	19.7	16.4	0.5	0.5	0.5	4.2	3.8	3.6
PKN	82.3	5.3	8.1	8.0	1.1	1.0	0.9	3.7	4.9	4.7
LOTOS	55.62	6.1	7.6	6.2	1.0	0.9	0.8	5.0	4.7	4.0
TAURON	2.25	2.6	2.9	2.9	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	8.42	15.0	13.8	11.4	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	442	17.1	16.3	13.4	1.3	1.2	1.2	8%	9%	9%
BZ WBK	357.8	16.0	15.7	13.7	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	197.00	18.3	16.3	15.1	2.2	2.0	1.8	13%	13%	13%
ALIOR BANK	66.05	15.1	12.0	9.8	1.3	1.3	1.2	8%	11%	13%
PEKAO	114.7	15.5	13.5	10.9	1.3	1.3	1.3	11%	10%	12%
PKO BP	41.37	16.7	14.2	11.7	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	1.17	-3.2	10.3	4.8	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.84	3.7	3.8	3.4	0.3	0.3	0.2	8%	7%	7%
PZU	39.95	12.3	11.4	11.2	2.7	2.5	2.4	22%	23%	22%
GPW	38.80	10.5	11.0	10.7	2.0	1.9	1.8	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.02	-13.6	3.8	3.2	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**

9 maja 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.