

Informacje ze Spółek

- 11 bit studios** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	2,2	2,4	-4,5%	-22,6%	-71,0%
EBITDA	-0,4	0,0	-	-	-
EBIT	-0,8	-0,4	-	-	-
zysk netto	-1,0	-0,3	-	-	-

- Alior Bank** – CFO Filip Gorczyca ocenia, że w kolejnych kwartałach powtarzalne koszty banku nie będą znacznie odbiegały od kosztów z 1Q18. Dodał, że spodziewa się, że druga połowa 2018 roku przyniesie poprawę marży odsetkowej netto. Alior Bank podtrzymuje, że chce osiągnąć możliwość wypłaty dywidendy w 2020 roku.
- Artifex Mundi** – Artifex Mundi przyjął strategię rozwoju na lata 2018-2021. Spółka w perspektywie lat 2020-2021 planuje osiągnąć przepływy pieniężne pozwalające na wypłatę dywidendy.
- Bank Handlowy** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q18	kons	vs. kons
Wynik odsetkowy	277,2	285,3	-3%
Wynik z prowizji	141,6	145,5	-3%
Koszty ogółem	346,1	341,4	1%
Saldo rezerw	-5,5	-22,6	-76%
Zysk netto	145,8	116,9	25%

- Benefit Systems** – Zarząd zarekomendował walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 51m PLN na skup akcji własnych.
- Cyfrowy Polsat** – Cyfrowy Polsat jest pozytywnie zaskoczony skalą wzrostu rynku reklamy telewizyjnej 1Q18, ale podtrzymuje prognozę średniego jednocyfrowego wzrostu w całym 2018.
- Elektrobudowa** – Elektrobudowa miała 1,9 mln zł skonsolidowanego zysku netto w 1Q18 wobec konsensusu na poziomie 2,9m PLN. Grupa podtrzymała prognozę na 2018 rok, zakładającą 959,7m PLN przychodów i 45,7m PLN zysku netto.
- Energa** – Grupa Energa liczy na utrzymanie pozytywnych trendów we wszystkich segmentach w kolejnych kwartałach. Pełniącym obowiązki prezesa Jacek Kościelniak poinformował, że zarząd nie podjął jeszcze decyzji w sprawie rekomendacji co do dywidendy za 2017. Jest ona możliwa w ciągu najbliższych dni.
- Eurocash** – Strata netto grupy Eurocash wyniosła 15,8m PLN w 1Q18 wobec 14,9m PLN straty rok wcześniej. Konsensus PAP zakładał 14,8m PLN straty.
- Feerum** – Spółka oczekuje dobrych wyników w 2018, m.in. dzięki inwestycji w Tanzanii. Firma planuje również dalszy rozwój inwestycji w Europie Zachodniej, w Polsce oraz na Litwie, a także pierwsze oferty w Rosji i Kazachstanie.
- GetBack** – Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej zdecydował o otwarciu postępowania restrukturyzacyjnego w trybie przyspieszonego postępowania układowego spółki GetBack.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	60,091	0.7%	0.4%	-5.7%
WIG20	2,303	0.9%	1.2%	-6.4%
mWIG40	4,574	0.1%	-1.5%	-5.6%
sWIG80	13,939	0.1%	-3.3%	-4.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	132.2	-0.1%	3.6%	0.6%
BUX	36,740	0.4%	-3.0%	-6.7%
RTS	1,180	3.3%	8.1%	2.2%
ISE	102,381	1.6%	-7.5%	-11.2%

RYNKI ROZWINIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,740	0.8%	1.4%	0.1%
S&P500	2,723	0.9%	2.5%	1.8%
NASDAQ	7,405	0.9%	4.4%	7.3%
DAX	13,023	0.6%	5.0%	0.8%
FTSE100	7,701	0.5%	6.0%	0.2%
CAC40	5,546	0.2%	4.5%	4.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.57%	USDPLN	3.5972	0.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2628	0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5784	0.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1851	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **GK Immobile** – Zarząd GK Immobile zdecydował, że nie będzie prowadził dalszych rozmów z zarządem Zrembu-chojnice w sprawie objęcia akcji nowej emisji w tej spółce.
- **Grupa Azoty** – Grupa Azoty spodziewa się stabilizacji cen na części rynków, na których działa, czyli w segmentach m.in. chemii i tworzyw. Spadać mogą ceny nawozów azotowych, a rosnąć nawozów wieloskładnikowych DAP. CFO Paweł Łapiński poinformował, że inwestycje Grupy Azoty w latach 2014-2020 będą znacząco wyższe niż zapowiadane wcześniej 7 mld PLN.
- **KGL** – Marcato, spółka zależna Korporacji KGL, otrzyma od NCBiR 8m PLN dofinansowania na projekt opakowań dla przemysłu mleczarskiego.
- **LC Corp** – Skonsolidowany wynik finansowy brutto za 1Q18 będzie wyższy o 18,25m PLN z powodu zmian wycen nieruchomości inwestycyjnych oraz zobowiązań z tytułu kredytów w euro.
- **mBank** – CEO Cezary Stypułkowski poinformował, że mBank spodziewa się, że w kolejnych kwartałach odpisy w segmencie korporacyjnym mogą być wyższe, a łączne koszty ryzyka banku wynosić mogą 60-70pb.
- **NTT System** – Rada nadzorcza postanowiła rekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczenie zysku netto za 2017 rok w wysokości 1,75m PLN na wypłatę dywidendy. Wcześniej zarząd zarekomendował przeznaczenie na dywidendę 956,k PLN, (DPS 0,07 PLN).
- **Pekao** – CEO Michał Krupiński spodziewa się, że marża odsetkowa będzie rosła i ocenia, że koszty ryzyka z 1Q18 można traktować jako poziom znormalizowany. Dodał, że analizy dotyczące współpracy lub połączenia Banku Pekao i Alior Banku zakończą się najpóźniej w 2Q18. CEO Krupiński podtrzymuje cel wzrostu zysku netto w 2018 w tempie dwucyfrowym. CFO Tomasz Kubiak Bank ocenia, że w wyniku programu dobrowolnych odejść liczba etatów w banku zmniejszy się może o około 1000, co obniży koszty działania banku o około 70m PLN rocznie. Koszt tego programu nie przekroczy 40m PLN.
- **PGNiG** – PGNiG uzyskało przemysłowe przypiływy gazu z odwiertu Królewska Góra-1K. PGNiG szacuje, że wydobycie z nowego złoża może wynieść ok. 20m m³ wysokometanowego gazu rocznie.
- **PKN Orlen** – PKN Orlen dementuje spekulacje medialne o przejęciu roli lidera w projekcie elektrowni atomowej. Obecnie rozpatrywane przez koncern projekty inwestycyjne to przejęcie Grupy Lotos, rozwój petrochemii oraz farmy wiatrowe na Bałtyku. Ponad 20 firm zgłosiło się do przetargu na wykonanie koncepcji technicznej projektu budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku. Łączna moc inwestycji może wynieść 1.200 MW.
- **Relpol** – Zarząd Relpolu rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku netto za 2017 rok w wysokości 3,84m PLN, (DPS 0,40 PLN).
- **Trakcja** – KNF podjął standardowe działania sprawdzające w związku ze spadkiem kursu Trakcji przed podaniem komunikatu o wstępnych wynikach za 1Q18, które były informacją poufną o charakterze negatywnym.
- **Ursus** – GPW wznowił obrót akcjami Ursusa w piątek, 11 maja.
- **Zamet** – Zamet rozpoczął poszukiwania inwestora strategicznego dla zakładu Mostostal Chojnice, który byłby zainteresowany nabyciem tego zakładu lub nabyciem praw i obowiązków w spółce Mostostal Chojnice.

Transakcje

- **Emperia** – Maxima Grupe ogłasza przymusowy wykup 354.531 akcji Emperii, uprawniających do wykonywania 2,87% ogólnej liczby głosów na WZ, po 100 PLN za akcje.
- **Quercus TFI** – Fundusz blisko związany z CEO Sebastianem Buczkiem nabyła 80k akcji po cenie 3,4 PLN za akcje.
- **Sygnity** – Spółka blisko związana z przewodniczącym RN Pawłem Zdunkiem nabyła 50 474 akcje po cenie 2,39 PLN za akcje.

Kalendarium Spółek

- **GUS** – Inflacja CPI za kwiecień (oczekiwania: +1,6% r/r, w marcu: +1,3% r/r).

Kalendarium Spółek

- **ATM** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Decora** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Echo Investment** – Wypłata dywidendy 0,50 PLN na akcję.
- **Eurocash** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Gorenje** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Handlowy** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Hydrotor** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Immofinanz** – ZWZA.
- **Indata** – NWZA.
- **Inter Rao Lietuva** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 EUR na akcję.
- **Izolacja** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **JHM Development** – ZWZA.
- **Lokum** – Wypłata dywidendy 0,84 PLN na akcję.
- **Mangata** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Novita** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **PCC Intermodal** – ZWZA.
- **Pepees** – ZWZA.
- **Polwax** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Prima Moda** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Serinus** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Serinus** – Wznowienie obrotu akcjami.
- **Synektik** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za V kwartał roku obrotowego 2017/2018.
- **Talex** – 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	55.2	10.9	13.1	9.8	0.6	0.6	0.6	3.3	3.4	3.1
BUDIMEX	183.80	10.5	12.6	15.2	5.4	5.6	5.8	4.8	6.1	7.3
ELEKTROBUDOWA	95.00	9.8	9.8	11.0	1.1	1.0	1.0	5.0	4.7	4.9
TRAKCJA PRKil	3.76	12.3	7.1	6.3	0.2	0.2	0.2	1.9	2.0	1.8
ENEA	10.65	4.9	5.5	5.6	0.4	0.3	0.3	5.1	4.8	4.8
ENERGA	10.73	6.9	6.0	5.4	0.5	0.4	0.4	4.8	4.7	4.5
EUROCASH	24.58	15.2	13.1	11.6	2.8	2.6	2.3	7.5	6.6	6.0
GRUPA AZOTY	51.15	10.7	9.8	10.4	0.7	0.7	0.6	5.6	5.2	5.2
INTERCARS	248.5	12.9	11.3	10.1	2.1	1.8	1.6	10.5	9.3	8.3
JSW	84.14	2.8	8.4	20.5	1.3	1.1	1.1	1.9	3.6	5.5
KETY	347.00	14.2	13.1	11.9	2.4	2.2	2.1	8.9	8.5	7.7
KGHM	97.00	5.0	8.4	8.6	1.1	1.0	0.9	6.9	3.8	3.8
LPP	9400	46.3	35.0	27.4	7.0	6.2	5.4	23.4	19.2	15.9
NEUCA	304.00	16.0	16.5	14.8	2.1	1.9	1.8	9.9	10.1	9.2
CCC	271.8	30.4	24.4	19.4	7.6	6.2	5.1	21.4	17.4	15.0
ORANGE POLSKA	5.25	-81.5	49.4	25.5	0.7	0.7	0.7	4.8	4.5	4.3
CYFROWY POLSAT	26.14	17.0	13.6	12.8	1.4	1.3	1.2	7.6	7.2	6.7
ORBIS	97.80	19.4	18.0	15.9	2.2	2.0	1.9	9.8	9.7	8.7
PGE	10.69	5.4	6.3	6.2	0.4	0.4	0.4	4.4	4.7	4.5
PGNIG	6.36	10.5	11.1	11.0	1.1	1.0	1.0	5.3	5.2	5.0
PKP CARGO	42.25	32.4	20.6	17.1	0.6	0.6	0.6	4.3	3.9	3.7
PKN	84.9	5.4	8.4	8.3	1.1	1.0	0.9	3.8	5.0	4.8
LOTOS	57.56	6.4	7.9	6.4	1.0	0.9	0.8	5.1	4.8	4.1
TAURON	2.44	2.9	3.2	3.2	0.2	0.2	0.2	4.1	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	8.47	15.1	13.9	11.4	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	450	17.4	16.6	13.7	1.3	1.3	1.2	8%	9%	9%
BZ WBK	373.6	16.8	16.4	14.3	1.7	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	196.40	18.2	16.3	15.0	2.2	2.0	1.8	13%	13%	13%
ALIOR BANK	72.55	16.6	13.1	10.7	1.4	1.4	1.3	8%	11%	13%
PEKAO	116.4	15.7	13.7	11.0	1.3	1.3	1.3	11%	10%	12%
PKO BP	42.04	16.9	14.4	11.9	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	68	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.22	-3.3	10.8	5.0	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.87	3.8	3.9	3.6	0.3	0.3	0.2	8%	7%	7%
PZU	40.00	12.3	11.4	11.2	2.7	2.5	2.4	22%	23%	22%
GPW	38.20	10.3	10.8	10.6	2.0	1.9	1.8	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	0.9	-12.0	3.4	2.8	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 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.