

15 maja 2018 | 6 stron

Informacje ze Spółek

- 4Fun Media** – Zarząd 4Fun Media rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2017 roku 2,44m PLN trafiło na dywidendę dla akcjonariuszy.
- AB** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q17/18:

	3Q2017/18	kons.	Vs. Kons.	r/r	k/k
Przychody	1 806,8	1852,3	-2,5%	-2,6%	-35,2%
EBITDA	21,6	21,7	-0,2%	-11,2%	-45,2%
EBIT	18,3	18,3	0,0%	-11,9%	-49,2%
zysk netto j.d.	10,2	11,0	-7,5%	-22,5%	-60,4%

- Altus TFI** – Zarząd Altus TFI rekomenduje przeznaczenie 68,7m PLN z zysku netto spółki za 2017 r. na dywidendę albo skup akcji własnych. Jeśli walne zdecyduje o wypłacie dywidendy, ma ona wynieść 1,49 PLN na akcję, alternatywnie spółka ma skupić do 4,3m akcji po 16,0 PLN.
- AmRest** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q2018	kons.	Vs. kons.	r/r
Przychody	347,4	349,4	-0,6%	30,8%
EBITDA	33,7	34,3	-1,7%	24,4%
EBIT	11,7	11,3	3,8%	26,5%
zysk netto j.d.	5,1	6,5	-20,9%	7,6%

- CCC** – Grupa CCC miała w pierwszym kwartale 2018 roku 145,7m PLN straty netto jednostki dominującej wobec 40,8m PLN straty rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki.
- Erbud** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q2018	kons.	Vs. Kons.	r/r	k/k
Przychody	432,4	371,5	16,4%	25,6%	-17,4%
EBITDA	7,7	5,5	40,3%	30,1%	-52,8%
EBIT	4,9	2,6	93,9%	26,8%	-61,5%
zysk netto j.d.	4,5	1,1	315,2%	1387,7%	-41,4%

- Immofinanz** – Walne zgromadzenie spółki Immofinanz zdecydowało o wypłacie 0,07 EUR dywidendy na akcję za 2017 rok.
- KGHM, Tauron** – Tauron i KGHM nie będą uczestniczyć w projekcie jądrowym, a Ministerstwo Energii chce, by PGE w nim pozostało. Nie ma decyzji, by PGE miało wycofać się z roli lidera w projekcie.
- Mennica Polska** – Walne Zgromadzenie spółki Mennica Polska zdecydowało, że z zysku za 2017 rok na dywidendę trafi 51,1m PLN, co oznacza 1 PLN na jedną akcję.
- Neuca** – Neuca oczekuje dodatniego wyniku operacyjnego w obszarze biznesów pacjenckich w całym 2018 roku. Dodał, że największy wpływ na pozytywny wynik operacyjny w segmencie pacjenckim ma sieć przychodni. Spółka spodziewa się, że pozytywnie na wynik wpłyną również kontrakty przejętej w kwietniu ClinMed Pharmacy.
- PBKM** – Polski Bank Komórek Macierzystych ustanowił program obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 100m PLN.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	60,739	-0.1%	0.4%	-4.7%
WIG20	2,321	-0.4%	0.5%	-5.7%
mWIG40	4,673	0.6%	0.4%	-3.6%
sWIG80	14,064	0.4%	-1.8%	-3.6%

RYNKI WSCHDZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	132.4	0.0%	3.5%	0.7%
BUX	38,603	2.5%	0.7%	-2.0%
RTS	1,203	0.7%	8.9%	4.2%
ISE	103,370	1.5%	-5.7%	-10.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,899	0.3%	2.2%	0.7%
S&P500	2,730	0.1%	2.8%	2.1%
NASDAQ	7,411	0.1%	4.3%	7.4%
DAX	12,978	-0.2%	4.3%	0.5%
FTSE100	7,711	-0.2%	6.1%	0.3%
CAC40	5,541	0.0%	4.2%	4.3%

RYNEK PIENIEŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.56%	USDPLN	3.5727	0.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2672	0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5705	0.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1944	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PGNiG** – PGNiG może przeznaczyć na dywidendę za 2017 rok do 50% skonsolidowanego zysku netto, zgodnie z polityką dywidendową spółki.
- **PHN** – Zarząd PHN rekomenduje wypłatę dywidendy z zysku za 2017 r. w wysokości 0,27 PLN na akcję.
- **PKN Orlen** – Orlen zakłada, że przejęcie 66% Lotosu nastąpi w 3Q19 r.

- **Play Communications** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

1Q2018	1Q2018	kons.	Vs. Kons.	r/r	k/k
Przychody	1637,3	1638,6	-0,1%	3,6%	-5,9%
skoryg. EBITDA	518,4	526,9	-1,6%	-8,1%	-9,0%
EBIT	321,7	315,4	2,0%	2,7%	-10,6%
zysk netto j.d.	152,9	174,7	-12,5%	726,9%	7,0%

- **Polimex Mostostal** – Polimex Mostostal liczy na stabilizację rentowności w 2018 roku i podtrzymuje plan realizacji 2mld PLN przychodów. Spółka zamierza złożyć w tym roku pierwsze oferty na rynku niemieckim i brytyjskim. Zarząd poinformował też, że realizacja projektów Opole i Żerań przebiega zgodnie z harmonogramem.
- **Protektor** – Zarząd Protektora rekomenduje, by na dywidendę przeznaczyć zysk osiągnięty w 2017 roku i część kapitału zapasowego, co da 0,12 PLN dywidendy na akcję.
- **Sanok RC** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q2018	kons.	Vs. Kons.	r/r	k/k
Przychody	245,1	256,8	-4,6%	1,5%	0,3%
EBITDA	33,6	30,2	11,3%	-13,6%	63,6%
EBIT	23,8	20,2	17,8%	-20,4%	130,0%
zysk netto j.d.	18,2	15,8	15,4%	-24,5%	228,0%

- **Sonel** – Walne Zgromadzenie Sonela zdecydowało wypłacie dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję z zysku za 2017 rok.
- **Stalprodukt** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q2018	kons.	Vs. Kons.	r/r	k/k
Przychody	931,7	915,7	1,8%	9,0%	3,6%
EBITDA	142,4	134,0	6,3%	-7,1%	29,6%
EBIT	107,8	99,6	8,3%	-10,0%	43,3%
zysk netto j.d.	99,8	74,2	34,6%	20,6%	98,5%

- **Sygnity** – Sygnity zawarło z Centrum Systemów Informacyjnych Ochrony Zdrowia ugodę, na podstawie której otrzyma około 13,4m PLN brutto.
- **Śnieżka** – Śnieżka notuje dobre wyniki sprzedaży w kwietniu i maju, przez co z optymizmem patrzy na wyniki drugiego kwartału. Grupa liczy na utrzymanie rentowności w całym 2018 roku, głównie dzięki podwyżkom cen produktów. Według zarządu Śnieżki, rok 2018 może być na rynku farb w Polsce pierwszym wzrostowym rokiem od lat.
- **Wittchen** – WZ Wittchen zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2017 rok na wypłatę dywidendy trafi 15,24m PLN, co daje 0,84 PLN dywidendy na akcję.

Makro

- **GUS** – Saldo rachunku bieżącego za marzec -982m EUR (w lutym: -972m EUR).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Dynamiki PKB za I kwartał 2018 (oczekiwania: +4,8% r/r, IV kwartał: +4,9% r/r).
- **GUS** – Inflacja CPI w kwietniu (oczekiwania: +1,6% r/r, poprzednio: +1,3% r/r).

Kalendarium Spółek

- **ABM Solid** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Atrem** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Auto Partner** – ZWZA.
- **BIK** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **BOŚ Bank** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **BSC Drukarnia Opakowań** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **CCC** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **CDRL** – 1. Publikacja raportu za 1Q18. 2. Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 PLN na akcję.
- **Celon Pharma** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Ceramika Nowa Gala** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Cormay** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Dino** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Drop** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Elektrobudowa** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Elzab** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **EMC Instytut Medyczny** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Erbud** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Ergis** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Eurocash** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,73 PLN na akcję.
- **Fast Finance** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **GetBack** – Publikacja raportu za 2017.
- **Gobarto** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Graviton** – Publikacja raportu za 2017.
- **i2 Development** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Idea Bank** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Immofinanz** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 EUR na akcję.
- **Instal Kraków** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **IQ Partners** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Izolacja Jarocin** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **JHM Development** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **KGHM** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Kogeneracja** – Publikacja raportu za 1Q18.

- **KPPD** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Kruszwica** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **LCC Corp** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Lena Lighting** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Lubawa** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **MCI Capital** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **MDI Energia** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Mercator Medical** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Mex Polska** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Milkiland** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Miraculum** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Muza** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **MW Trade** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **North Coast** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Orion Investment** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **OT Logistics** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Ovostar** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Patentus** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **PCC Intermodal** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Pepees** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **PGE** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Plast-Box** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Rawlplug** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Sadovaya** – ZWZA.
- **Sanok** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Sco-Pak** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Serinus Energy** – Wznowienie obrotu akcjami spółki.
- **Skarbiec** – Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
- **Unibep** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Yolo** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Zepak** – Publikacja raportu za 1Q18.

Wezwania i skupy akcji

- **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	55.3	10.9	13.1	9.8	0.7	0.6	0.6	3.4	3.4	3.1
BUDIMEX	186.40	10.7	12.8	15.4	5.5	5.7	5.9	4.9	6.3	7.4
ELEKTROBUDOWA	95.00	9.8	9.8	11.0	1.1	1.0	1.0	5.0	4.7	4.9
TRAKCJA PRKiI	3.66	11.9	6.9	6.1	0.2	0.2	0.2	1.9	1.9	1.7
ENEA	10.6	4.9	5.5	5.5	0.4	0.3	0.3	5.1	4.8	4.8
ENERGA	10.69	6.9	5.9	5.4	0.5	0.4	0.4	4.8	4.7	4.5
EUROCASH	24.55	15.1	13.1	11.6	2.8	2.6	2.3	7.5	6.6	6.0
GRUPA AZOTY	50.55	11.0	12.6	11.6	0.7	0.7	0.7	5.3	5.9	5.9
INTERCARS	240	12.5	10.9	9.7	2.0	1.7	1.6	10.2	9.1	8.1
JSW	83	2.8	8.3	20.2	1.3	1.1	1.1	1.8	3.5	5.4
KETY	371.00	15.2	14.0	12.7	2.6	2.4	2.2	9.4	9.0	8.2
KGHM	95.00	4.9	8.2	8.4	1.1	1.0	0.9	6.8	3.8	3.7
LPP	9890	48.7	36.8	28.8	7.4	6.5	5.7	24.7	20.2	16.7
NEUCA	301.00	15.8	16.3	14.7	2.1	1.9	1.8	9.8	10.0	9.1
CCC	279	31.2	25.0	19.9	7.8	6.4	5.3	21.9	17.8	15.3
ORANGE POLSKA	5.28	-82.0	49.7	25.6	0.7	0.7	0.7	4.8	4.5	4.3
CYFROWY POLSAT	25.7	16.8	13.4	12.6	1.4	1.3	1.2	7.5	7.1	6.6
ORBIS	106.00	21.0	19.5	17.3	2.3	2.2	2.0	10.6	10.5	9.4
PGE	10.3	5.2	6.1	5.9	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	6.45	10.7	11.3	11.2	1.1	1.0	1.0	5.3	5.2	5.1
PKP CARGO	43.4	33.3	21.1	17.6	0.6	0.6	0.6	4.3	4.0	3.8
PKN	87.4	5.6	8.6	8.5	1.2	1.0	0.9	3.9	5.1	4.9
LOTOS	58.9	6.5	8.0	6.6	1.0	0.9	0.8	5.2	4.9	4.2
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	8.72	15.5	14.3	11.8	1.4	1.3	1.2	9%	9%	10%
mBANK	454	17.6	16.7	13.8	1.3	1.3	1.2	8%	9%	9%
BZ WBK	371	16.6	16.3	14.2	1.7	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	205.00	19.0	17.0	15.7	2.3	2.1	1.9	13%	13%	13%
ALIOR BANK	72.80	16.6	13.2	10.8	1.4	1.4	1.3	8%	11%	13%
PEKAO	120.5	16.3	14.2	11.4	1.4	1.4	1.4	11%	10%	12%
PKO BP	42.44	17.1	14.6	12.0	1.5	1.4	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	68.4	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	0.84	3.7	3.8	3.4	0.3	0.3	0.2	8%	7%	7%
PZU	40.23	12.4	11.4	11.3	2.7	2.6	2.4	22%	23%	22%
GPW	37.90	10.2	10.7	10.5	2.0	1.9	1.7	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	0.75	-10.0	2.8	2.3	0.1	0.1	0.1	-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.

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.