

Informacje ze Spółek

- Aplisens** – Nakłady inwestycyjne wyniosły 2,4m PLN w 1Q18, a w całym roku mają wynieść ok. 20m PLN. Spółka spodziewa się, że zrealizuje zawarte w strategii założenia wzrostu na 2018.
- Bogdanka** – Zarząd Bogdanki rekomenduje przeznaczenie całego zysku netto za 2017 rok w wysokości 673,3m PLN na kapitał rezerwowy spółki.
- BZ WBK** – Środowe walne zgromadzenie BZ WBK zdecydowało o zmianie nazwy banku na Santander Bank Polska. Ponadto, WZA uchwaliło przeznaczenie na dywidendę 307,6m PLN z zysku za 2016, (DPS 3,1 PLN).
- Dębica** – Zysk netto wyniósł 55,2m PLN w 1Q18, +23,5% r/r. Przychody grupy w tym okresie spadły do 500,9m PLN, -4,3% r/r.
- Dino Polska** – CEO Szymon Piduch cytowany przez PAP podtrzymuje, że chce w tym roku zwiększyć sprzedaż LFL w tempie dwucyfrowym.
- Enea** – Zarząd Enei rekomenduje przeznaczenie zysku netto za 2017 roku w kwocie 1,8 mld PLN na finansowanie inwestycji poprzez zwiększenie kapitałów rezerwowych.
- Energa** – Zarząd Energi podjął decyzję, iż nie będzie rekomendował walnemu zgromadzeniu wypłaty dywidendy za 2017.
- ERG** – ERG, zajmujący się produkcją wyrobów z tworzyw sztucznych, zdecydował o przystąpieniu do przeglądu opcji strategicznych. Pod uwagę brane będą różne możliwości, w tym nabycie od ERG pakietu akcji własnych lub zakup pakietu akcji ERG od akcjonariuszy.
- Fasing** – NA ZWZA zwołanym na 12 czerwca, akcjonariusze spółki zdecydują o wypłacie 2,5m PLN z zysku za 2017, (DPS 0,8 PLN).
- i2 Development** – Spółka ma przedwstępną umowę zakupu działki we Wrocławiu za 12,7m PLN netto pod ok. 220 lokali.
- Inter Cars** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	1650,0	1661,3	-0,7%	6,7%	-13,4%
EBITDA	81,1	82,2	-1,3%	-1,5%	-0,9%
EBIT	63,6	64,0	-0,7%	-4,8%	-3,0%
zysk netto	43,3	47,2	-8,3%	-18,3%	-10,0%

Wyniki operacyjne zgodne z konsensusem, zysk netto lekko poniżej. Wynik słabszy od naszych oczekiwań. Lepsza niż oczekiwano marża brutto na poziomie 30,8% (+1,3pp r/r i wobec naszych oczekiwań) dzięki pozytywnemu wpływowi FX w wysokości 8,7m PLN. Koszty SG&A wraz z opłatą dystrybucyjną 8% powyżej naszych prognoz. SG&A/sprzedaż 15,5% (vs 14,5% w I kw. 2017 i vs 14% nasze oczekiwania). Pozytywny OCF w wysokości 52m PLN vs -47m PLN w I kw. 2017 dzięki wydłużonym płatnościom.

- JSW** – JSW stara się o dofinansowanie swojego programu inwestycyjnego wartego 208m PLN z tzw. Planu Junckera.
- LPP** – Grupa LPP miała 104,8m PLN straty netto w 1Q18 wobec 117m PLN straty rok wcześniej. Spółka chce w 2018 roku zwiększyć powierzchnię o 11% r/r, planuje nakłady inwestycyjne na poziomie ok. 520m PLN. Spółka podtrzymuje, że jej celem na ten rok jest 54-55% marży brutto na sprzedaży.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,791	0.1%	-0.8%	-6.2%
WIG20	2,276	0.0%	-1.1%	-7.5%
mWIG40	4,618	0.6%	-0.6%	-4.7%
sWIG80	14,026	-0.4%	-1.8%	-3.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	132.8	0.2%	4.2%	1.0%
BUX	37,575	-0.2%	-1.9%	-4.6%
RTS	1,190	0.9%	9.6%	3.1%
ISE	102,158	0.6%	-7.7%	-11.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,769	0.3%	0.8%	0.2%
S&P500	2,722	0.4%	1.7%	1.8%
NASDAQ	7,398	0.6%	3.4%	7.2%
DAX	12,996	0.2%	4.9%	0.6%
FTSE100	7,734	0.1%	7.4%	0.6%
CAC40	5,568	0.3%	4.8%	4.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.56%	USDPLN	3.6185	-0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2725	-0.5%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6141	-0.3%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1808	-0.3%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **LSI Software** – Zarząd LSI Software rekomenduje, aby spółka wypłaciła z zysku za 2017 rok łącznie 978,2k PLN dywidendy, (DPS 0,30 PLN).
- **KGHM** – CFO Stefan Świątkowski cytowany przez PAP liczy na wzrost produkcji miedzi po zakończeniu remontu Huty Miedzi Głogów II, czyli mniej więcej od trzeciego kwartału. W kopalni Sierra Gorda w Chile doszło do wypadku, w którym zginął pracownik firmy wykonawczej. Produkcja w kopalni była wstrzymana w całości na ok. 20 godzin, a obecnie wyłączony pozostaje jedynie rejon, w którym zdarzył się wypadek.
- **Kopex** – GPW, na wniosek spółki, postanowiła zawiesić obrót akcjami Kopeksu w okresie od 17 maja do 29 maja włącznie
- **PGE** – CEO Henryk Baranowski podtrzymuje, że projekt atomowy jest jedną z opcji strategicznych rozwoju grupy. Dodał, że decyzje co do realizacji opcji będą podejmowane w 2020 roku. Wiceprezes Emil Wojtowicz cytowany przez PAP poinformował, że obserwowany od końca ubiegłego roku wzrost cen uprawnień do emisji CO2 będzie widoczny w wynikach PGE w przyszłym roku.
- **PKN Orlen** – PKN Orlen rozszerza program budowy punktów ładowania samochodów elektrycznych. Koncern wytypował w tym celu łącznie 150 stacji paliw i do końca 2019 roku planuje uruchomić około 50 szybkich punktów ładowania. PKN Orlen podpisał z BOŚ Bankiem list intencyjny w sprawie potencjalnej współpracy w obszarze doradztwa w przygotowaniu inwestycji z zakresu ochrony środowiska oraz odnawialnych źródeł energii. PKN Orlen objął ma 2,5m akcji BOŚ Banku.
- **PZU** – CEO Paweł Surówka cytowany przez PAP poinformował, że PZU, który w I kwartale zawiązał rezerwy na poczet roszczeń o zadośćuczynienia, w kolejnych miesiącach oceni, czy są one wystarczające. Dodał, że liczy, że w 2Q18 znane będą wyniki analiz dotyczących współpracy lub połączenia Banku Pekao i Alior Banku. PZU podtrzymuje cel wzrostu wskaźnika ROE do 2020 roku do poziomu powyżej 22%. Zarząd PZU, który rekomenduje przeznaczenie na dywidendę z zysku za 2017 rok 2,16 mld PLN (DPS 2,50 PLN), chce utrzymać bufor niezatrzymanego zysku na ewentualne przejęcia.
- **Tarczyński** – Tarczyński zawarł przedwstępną umowę sprzedaży zakładu produkcji mięsnej w Sławie. Umowa przyrzeczona ma zostać zawarta do 15 sierpnia 2018 roku. Wartość transakcji została ustalona na 28m PLN.
- **Tauron** – Zysk netto wyniósł 636,7m PLN w 1Q18 wobec 640,5m PLN zysku przed rokiem. Spółka szacowała wcześniej, że jej zysk netto wyniósł w tym okresie 637m PLN. Zysk netto jednostki dominującej wyniósł 636,2m PLN wobec 639,8m PLN zysku przed rokiem.
- **Unibep** – Zarząd rekomenduje, aby spółka wypłaciła z zysku za 2017 rok łącznie 5,1m PLN dywidendy, (DPS 0,15 PLN).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja CPI bez żywności i energii w kwietniu +0,6% r/r (oczekiwania: +0,6% r/r, poprzednio: +0,8% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Alchemia** – ZWZA.
- **Budimex** – NWZA.
- **Emperia** – Dzień wykupu akcji spółki przez Maxima Grupe po cenie 100 PLN za akcję.
- **ES System** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,92 zł na akcję.
- **GTC** – ZWZA.
- **Immofinanz** – Wypłata dywidendy 0,07 EUR na akcję.
- **Mostostal Płock** – ZWZA.

- **Stalprofil** – ZWZA.
- **Ulma** – Wypłata dywidendy 3,81 PLN na akcję.

Publikacja raportów za 1Q18

- **Aparator**
- **Atende**
- **BGŻ BNP Paribas**
- **Ferro**
- **Getin Noble**
- **IM Company**
- **Impera**
- **INC**
- **JSW**
- **LPP**
- **Makarony Polskie**
- **Orzeł Biały**
- **PA Nova**
- **PBKM**
- **Relpol**
- **Trakcja**
- **TXM**
- **Wittchen**

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	53.9	10.6	12.8	9.6	0.6	0.6	0.6	3.3	3.4	3.0
BUDIMEX	181.80	10.4	12.4	15.0	5.4	5.6	5.8	4.7	6.0	7.1
ELEKTROBUDOWA	91.60	9.5	9.5	10.6	1.0	1.0	1.0	4.8	4.4	4.7
TRAKCJA PRKil	3.71	12.1	7.0	6.2	0.2	0.2	0.2	1.9	1.9	1.7
ENEA	10.38	4.8	5.4	5.4	0.4	0.3	0.3	5.0	4.8	4.8
ENERGA	10.16	6.6	5.6	5.2	0.5	0.4	0.4	4.7	4.6	4.4
EUROCASH	23.39	14.4	12.5	11.0	2.7	2.4	2.2	7.2	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	48.6	10.6	12.1	11.2	0.7	0.7	0.6	5.1	5.7	5.8
INTERCARS	240	12.5	10.9	9.7	2.0	1.7	1.6	10.2	9.1	8.1
JSW	84.16	2.8	8.4	20.5	1.3	1.1	1.1	1.9	3.6	5.5
KETY	371.00	15.2	14.0	12.7	2.6	2.4	2.2	9.4	9.0	8.2
KGHM	92.20	4.8	7.9	8.2	1.0	0.9	0.9	6.6	3.7	3.6
LPP	9545	47.0	35.6	27.8	7.1	6.3	5.5	23.8	19.5	16.1
NEUCA	300.00	15.8	16.3	14.6	2.1	1.9	1.8	9.8	10.0	9.0
CCC	278.2	31.1	24.9	19.8	7.7	6.4	5.2	21.9	17.8	15.3
ORANGE POLSKA	5.13	-79.6	48.3	24.9	0.7	0.7	0.7	4.7	4.4	4.2
CYFROWY POLSAT	26.02	17.0	13.6	12.7	1.4	1.3	1.2	7.6	7.2	6.7
ORBIS	104.50	20.7	19.2	17.0	2.3	2.1	2.0	10.5	10.3	9.2
PGE	10.27	5.1	6.1	5.9	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	6.3	10.4	11.0	10.9	1.1	1.0	1.0	5.2	5.1	5.0
PKP CARGO	42.05	32.3	20.5	17.1	0.6	0.6	0.5	4.3	3.9	3.7
PKN	84.3	5.4	8.3	8.2	1.1	1.0	0.9	3.7	5.0	4.8
LOTOS	57	6.3	7.8	6.3	1.0	0.9	0.8	5.1	4.8	4.1
TAURON	2.22	2.6	2.9	2.9	0.2	0.2	0.2	4.0	4.3	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	8.53	15.2	14.0	11.5	1.3	1.3	1.1	9%	9%	10%
mBANK	448	17.4	16.5	13.6	1.3	1.3	1.2	8%	9%	9%
BZ WBK	374	16.8	16.5	14.3	1.7	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	200.00	18.5	16.6	15.3	2.2	2.0	1.9	13%	13%	13%
ALIOR BANK	73.55	16.8	13.3	10.9	1.4	1.5	1.3	8%	11%	13%
PEKAO	117.5	15.9	13.9	11.1	1.3	1.4	1.3	11%	10%	12%
PKO BP	41.17	16.6	14.1	11.6	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	1.18	-3.2	10.4	4.8	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.79	3.5	3.5	3.2	0.3	0.2	0.2	8%	7%	7%
PZU	39.04	12.0	11.1	10.9	2.6	2.5	2.4	22%	23%	22%
GPW	37.50	10.1	10.6	10.4	1.9	1.8	1.7	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	0.93	-12.4	3.5	2.9	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
17 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.