

Informacje ze Spółek

- Apator** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q2018	kons.	vs kons.	r/r	k/k
Przychody	182,2	200,8	-9,3%	-15,4%	-18,6%
EBITDA	29,5	27,7	6,6%	-9,8%	18,5%
EBIT	19,5	17,7	10,2%	-16,8%	32,4%
zysk netto j.d.	14,3	13,3	7,9%	-14,6%	46,4%
marża EBITDA	16,2%	13,8%	2,41	1,00	5,06
marża EBIT	10,7%	8,8%	1,90	-0,18	4,11
marża netto	7,9%	6,6%	1,26	0,07	3,49

- BGŻ BNP Paribas** – BGŻ BNP Paribas zakłada, że jego wynik z działalności bankowej będzie rósł średniorocznie do 2021 roku o 7%, w tym z segmentu detalicznego o 8%. Bank, po przejęciu części Raiffeisen Bank Polska, stawia na rozwój organiczny.
- Boryszew** – Grupa Boryszew planuje w 2018 roku przeznaczyć na inwestycje kwotę 320-350m PLN. Z powodu dużych planów rozwojowych zarząd Boryszewa będzie rekomendował niewypłacanie dywidendy z zysku za 2018 rok.
- Budimex** – Walne zgromadzenie Budimeksu przegłosowało wypłatę dywidendy w wysokości 17,61 PLN brutto na akcję.
- Chemoservis-Dwory** – Chemoservis-Dwory złożył w Sądzie Rejonowym w Krakowie wniosek o ogłoszenie upadłości, w związku z trudną sytuacją finansową.
- Cyfrowy Polsat, Netia** – Cyfrowy Polsat i Karswell Limited kupiły w wezwaniu 110,7m akcji Netii.
- ED Invest** – Rada nadzorcza ED Invest pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu dotyczący wypłaty dywidendy z zysku za 2017 rok, który zakłada wypłatę dywidendy w wysokości 0,11 PLN na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 1,36m PLN.
- ES-System** – Walne zgromadzenie ES-System przegłosowało wypłatę 0,35 PLN dywidendy na akcję. Łącznie na ten cel trafi 15m PLN.
- Getin Noble** – Getin Noble Bank ocenia, że poziom rezerw z pierwszego kwartału powinien być punktem odniesienia na kolejne kwartały, a największym wyzwaniem dla banku będzie wzrost wyników z podstawowej działalności.
- JSW** – 1. JSW stara się o dofinansowanie swojego programu inwestycyjnego wartego 894,4m PLN z tzw. Planu Junckera. 2. Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q2018	kons.	vs kons.	r/r	k/k
Przychody	2510,6	2528,3	-0,7%	5,7%	14,5%
EBITDA	1135,8	1078,2	5,3%	-8,4%	1,5%
EBIT	951,9	865,2	10,0%	-9,1%	4,6%
zysk netto j.d.	753,9	698,4	7,9%	-12,8%	0,8%
marża EBITDA	45,2%	42,0%	3,21	-6,94	-5,79
marża EBIT	37,9%	33,6%	4,30	-6,15	-3,57
marża netto	30,0%	27,1%	2,95	-6,36	-4,07

Rafał Materka

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	59,337	-0.8%	-1.6%	-6.9%
WIG20	2,256	-0.9%	-2.3%	-8.3%
mWIG40	4,596	-0.5%	-0.5%	-5.2%
sWIG80	13,985	-0.3%	-1.6%	-4.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	133.6	0.6%	4.0%	1.7%
BUX	37,538	-0.1%	-1.6%	-4.7%
RTS	1,182	-0.7%	5.4%	2.4%
ISE	101,869	-0.3%	-6.3%	-11.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	24,714	-0.2%	-0.3%	0.0%
S&P500	2,720	-0.1%	0.5%	1.7%
NASDAQ	7,382	-0.2%	1.4%	6.9%
DAX	13,115	0.9%	4.2%	1.5%
FTSE100	7,788	0.7%	7.8%	1.3%
CAC40	5,622	1.0%	5.0%	5.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.56%	USDPLN	3.6422	0.7%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2959	0.5%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6367	0.6%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1795	-0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **LPP** – 1. Grupa LPP nie obserwuje problemów ze sprzedażą w Polsce w związku z zakazem handlu w niedziele. 2. Grupa LPP notowała w kwietniu i do połowy maja wzrosty sprzedaży LfL na poziomie ponad 10%. Oceniał też, że tegoroczny cel 54-55% marży brutto na sprzedaży jest realistyczny. 3. LPP spodziewa się jednocyfrowego wzrostu kosztów SG&A w kolejnych kwartałach, zbliżonego do dynamiki zanotowanej w pierwszym kwartale.
- **Maxcom** – Producent telefonów Maxcom obniżył prognozy wyników finansowych na 2018 rok przedstawione w prospekcie emisyjnym w czerwcu 2017 roku. Spółka prognozuje obecnie wypracowanie przychodów na poziomie 156m PLN, EBITDA na poziomie 15,7m PLN oraz zysku netto na poziomie 12,5m PLN.
- **Oponeo.pl** – Akcjonariusze Oponeo zdecydują podczas walnego zgromadzenia o wypłacie 0,35 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok.
- **PBKM** – Famicord z grupy Polskiego Banku Komórek Macierzystych kupił 100% akcji w szwajcarskiej spółce Bio cell Lugano. Cena maksymalna wynosi 1,6m EUR, czyli 6,9m PLN.
- **PGNiG** – Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo planuje przeznaczyć w tym roku ok. 1,5mld PLN na poszukiwanie i wydobycie krajowe – dwukrotnie więcej niż w 2017 roku.
- **Skarbiec Holding** – Skarbiec Holding prawdopodobnie wypłaci dywidendę, której potencjał wynosi 29,1m PLN. Spółka liczy także na utrzymanie poziomu napływów do funduszy detalicznych.
- **Stalprofil** – Walne zgromadzenie Stalprofilu przegłosowało wypłatę dywidendy z zysku za 2017 rok w wysokości 0,18 PLN na akcję. Łączna wartość dywidendy wynosi 3,15m PLN.
- **TXM** – Wyniki TXM w marcu i kwietniu pokazują, że pierwsze zmiany strategiczne w obszarze sprzedaży i marży przynoszą efekty i negatywny trend w wynikach spółki został odwrócony.
- **Tauron** – 1. Grupa Tauron spodziewa się w tym roku wzrostu kosztów zakupu uprawnień do emisji CO2. 2. Tauron ocenia, że sporym wyzwaniem będzie osiągnięcie w tym roku dodatniego wyniku EBITDA w segmencie wydobycia. Spółka przewiduje, że w 2019 roku ceny węgla mogą wzrosnąć o kilka procent.
- **Unimot** – Akcjonariusze Unimotu zagłosowali za wypłatą 13,9m PLN dywidendy, czyli 1,7 PLN na akcję, z zysku za 2017 rok.
- **Voxel** – Akcjonariusze Voxela zgodzili się na wypłatę 10,5m PLN dywidendy z zysku za 2017 rok, co oznacza 1 PLN na akcję.
- **Wirtualna Polska** – Spółka zależna Wirtualnej Polski podpisała umowę w sprawie przejęcia 100% udziałów franczyzową sieci sprzedaży wycieczek My Travel. Wartość transakcji ma wynieść 10-19m PLN i być płatna w trzech ratach do trzeciego kwartału 2019 roku.

Transakcje

- **Kernel** – TFI PZU zmniejszyło zaangażowanie w spółce do 4,64% z 5,06%.
- **Orzeł Biały** – Quercus TFI zmniejszył zaangażowanie w spółce do 4,97% z 5,02%.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu (oczekiwania +3,7% r/r, w marcu +3,7% r/r).
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu (oczekiwania +7,1% r/r, w marcu +6,7% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Asseco Poland** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 3,01 PLN na akcję.
- **BGŻ BNP Paribas** – ZWZA.
- **Erbud** – ZWZA.
- **Lena** – ZWZA.
- **LSI Software** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 100 000 akcji serii A5 oraz 80 902 akcji serii A6.
- **PKO BP** – ZWZA.
- **Police** – NWZA.
- **Serinus** – Wznowienie obrotu akcjami spółki.

Publikacja raportów za 1Q18

- | | | |
|------------------------------|------------------------|---------------------------|
| • Arteria | • Getin Holding | • Projprzem Makrum |
| • Baltona | • Gino Rossi | • Rainbow Tours |
| • Comarch | • IFIRMA | • Seco Group |
| • ED Invest | • Kopex | • Simple |
| • Efekt | • Lentex | • Tesgas |
| • Everest Investments | • PCC Exol | • Wasko |
| • Famur | • Pozbud | • WDX |

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	53.5	10.5	12.7	9.5	0.6	0.6	0.6	3.2	3.3	3.0
BUDIMEX	185.00	10.6	12.7	15.3	5.5	5.7	5.9	4.8	6.2	7.3
ELEKTROBUDOWA	89.20	9.2	9.2	10.3	1.0	1.0	1.0	4.6	4.3	4.5
TRAKCJA PRKil	3.65	11.9	6.9	6.1	0.2	0.2	0.2	1.8	1.9	1.7
ENEA	10.3	4.8	5.4	5.4	0.3	0.3	0.3	5.0	4.8	4.8
ENERGA	10	6.5	5.6	5.1	0.4	0.4	0.4	4.6	4.5	4.3
EUROCASH	23.49	14.5	12.6	11.1	2.7	2.5	2.2	7.2	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	48.3	10.5	12.0	11.1	0.7	0.7	0.6	5.1	5.7	5.7
INTERCARS	240	12.5	10.9	9.7	2.0	1.7	1.6	10.2	9.1	8.1
JSW	88.2	3.0	8.8	21.5	1.4	1.2	1.1	2.0	3.8	5.9
KETY	367.50	15.0	13.8	12.6	2.6	2.4	2.2	9.4	8.9	8.1
KGHM	95.00	4.9	8.2	8.4	1.1	1.0	0.9	6.8	3.8	3.7
LPP	9280	45.7	34.6	27.1	6.9	6.1	5.3	23.2	18.9	15.7
NEUCA	296.00	15.6	16.0	14.4	2.1	1.9	1.7	9.7	9.9	8.9
CCC	270	30.2	24.2	19.3	7.5	6.2	5.1	21.3	17.3	14.9
ORANGE POLSKA	5.08	-78.9	47.8	24.6	0.7	0.7	0.6	4.7	4.4	4.2
CYFROWY POLSAT	25.5	16.6	13.3	12.5	1.4	1.2	1.2	7.5	7.1	6.6
ORBIS	103.00	20.4	18.9	16.8	2.3	2.1	2.0	10.3	10.2	9.1
PGE	10.11	5.1	6.0	5.8	0.4	0.4	0.4	4.2	4.6	4.4
PGNIG	6.12	10.1	10.7	10.6	1.0	1.0	0.9	5.1	5.0	4.8
PKP CARGO	42.1	32.3	20.5	17.1	0.6	0.6	0.6	4.3	3.9	3.7
PKN	86.42	5.5	8.5	8.4	1.1	1.0	0.9	3.8	5.1	4.9
LOTOS	59.06	6.5	8.1	6.6	1.0	0.9	0.8	5.2	4.9	4.2
TAURON	2.19	2.6	2.9	2.9	0.2	0.2	0.2	4.0	4.3	4.4

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	8.16	14.5	13.4	11.0	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	440	17.0	16.2	13.4	1.3	1.2	1.1	8%	9%	9%
BZ WBK	365.2	16.4	16.1	14.0	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	198.40	18.4	16.4	15.2	2.2	2.0	1.9	13%	13%	13%
ALIOR BANK	73.00	16.7	13.2	10.8	1.4	1.4	1.3	8%	11%	13%
PEKAO	115.7	15.6	13.7	11.0	1.3	1.3	1.3	11%	10%	12%
PKO BP	40.5	16.3	13.9	11.4	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	68	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.19	-3.2	10.5	4.9	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.78	3.4	3.5	3.2	0.3	0.2	0.2	8%	7%	7%
PZU	38.40	11.8	10.9	10.7	2.6	2.4	2.3	22%	23%	22%
GPW	37.00	10.0	10.5	10.2	1.9	1.8	1.7	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	0.92	-12.3	3.4	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 jedyne 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
18 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.