

## Informacje ze Spółek

- APS Energia** – Spółka ma na koniec pierwszego kwartału 2018 roku backlog o wartości 43,5m PLN.
- Atende** – Spółka jest zadowolona z wyników pierwszego kwartału, które okazały się lepsze od budżetowych założeń spółki - poinformował prezes Roman Szwed. Firma widzi odbicie w sektorze publicznym, jednak - jak stwierdził prezes - nie jest ono duże.
- Bank BGŻ BNP Paribas** – Bank przejmie Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową Rafineria w Gdańsku. Zgodę na przejęcie wyraziła jednogłośnie Komisja Nadzoru Finansowego.
- Comarch** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q18	kons.	vs kons.	r/r	k/k
Przychody	272,0	256,1	6,2%	6,4%	-22,3%
EBITDA	16,8	10,3	63,6%	43,3%	-66,1%
EBIT	0,6	-6,9	--	-72,9%	-98,2%
zysk netto j.d.	-6,2	-6,1	2,6%	-134,3%	--
marża EBITDA	6,2%	4,0%	2,18	1,59	-7,96
marża EBIT	0,2%	-2,7%	2,91	-0,61	-8,82
marża netto	-2,3%	-2,4%	0,10	-9,41	-12,54

- Erbud** – Walne zgromadzenie zdecydowało, by spółka wypłaciła w formie dywidendy łącznie 14,09m PLN, co daje 1,1 PLN na akcję.
- Eurocash** – Prezes UOKiK wyraził bezwarunkową zgodę na przejęcie przez grupę 100% udziałów w spółce Domelius Limited, a także przejęcia kontroli nad jej spółkami zależnymi, czyli nad Mila Holding, Mila, Investpol 700 Mila oraz Koj-Mila.
- Famur** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q18	kons.	vs kons.	r/r	k/k
Przychody	501,5	489,1	2,5%	121,7%	1,9%
EBITDA	103,4	96,9	6,7%	44,7%	-7,6%
EBIT	52,5	40,6	29,2%	26,8%	-3,0%
zysk netto j.d.	32,8	30,8	6,6%	-10,9%	-
marża EBITDA	20,6%	19,8%	0,82	-10,97	-2,11
marża EBIT	10,5%	8,3%	2,19	-7,82	-0,53
marża netto	6,5%	6,2%	0,30	-9,72	8,85

- Getin Holding** – Grupa obserwuje duże wzrosty sprzedaży w Rosji i w Rumunii. Wyniki na Białorusi pogorszyła presja regulacyjna w I kwartale 2018. Szybki rozwój biznesu w Rumunii może wymagać w 2018 roku niewielkiego dokapitalizowania - poinformował Piotr Kaczmarek, prezes Getin Holding.

### Rafał Materka

Analityk

		1D	1M	YTD
GPW				
WIG	58,740	-1.0%	-2.9%	-7.9%
WIG20	2,230	-1.1%	-3.7%	-9.4%
mWIG40	4,535	-1.3%	-2.4%	-6.4%
sWIG80	13,965	-0.1%	-1.8%	-4.3%

		1D	1M	YTD
RYNKI WSCHODZĄCE				
MSCI	133.2	-0.3%	3.5%	1.4%
BUX	36,771	-2.0%	-5.1%	-6.6%
RTS	1,173	-0.7%	1.6%	1.6%
ISE	102,410	0.5%	-8.6%	-11.2%

		1D	1M	YTD
RYNKI ROZWIĄTE				
DJIA	24,715	0.0%	-0.1%	0.0%
S&P500	2,713	-0.3%	0.2%	1.5%
NASDAQ	7,354	-0.4%	0.8%	6.5%
DAX	13,078	-0.3%	3.9%	1.2%
FTSE100	7,779	-0.1%	6.3%	1.2%
CAC40	5,615	-0.1%	4.4%	5.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.56%	USDPLN	3.6535	0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3029	0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6615	0.7%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1778	-0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Gino Rossi** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q18	kons.	vs kons.	r/r	k/k
Przychody	57,5	53,1	8,2%	-11,3%	--
EBIT	-10,9	-9,4	16,2%	1454%	3100%
zysk netto j.d.	-11,7	-9,0	30,2%	456%	-34,6%
marża EBIT	-18,9%	-17,6%	-1,27	-17,84	-19,94
marża netto	-20,3%	-16,9%	-3,44	-17,05	-73,85

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

	1Q18	kons.	vs kons.	r/r	k/k
Przychody	39,5	37,3	5,8%	30,8%	14,5%
EBIT	36,9	26,4	40,0%	-14,4%	-43,1%
zysk netto j.d.	24,1	16,4	47,0%	-25,2%	-46,0%
marża EBIT	93,4%	71,0%	22,46	-49,30	-94,41
marża netto	61,0%	44,1%	16,90	-45,61	-68,26

- **i2 Development** – 1. Zarząd rekomenduje wypłatę 1,12 PLN dywidendy z zysku netto za 2017. 2. Spółka prognozuje, że jej przychody w 2018 roku wyniosą 197m PLN, a zysk netto 30m PLN. Grupa planuje przekazać w tym roku klientom 660 lokali.
- **Instal Kraków** – Walne Zgromadzenie zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę 2,19m PLN, co daje 0,3 PLN na akcję.
- **Konsorcjum Stali** – Spółka chce z zysku netto za 2017 rok wypłacić 2 PLN dywidendy na akcję - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 14 czerwca. Łącznie na wypłatę dla akcjonariuszy ma być przeznaczone 10,91m PLN.
- **Korporacja Budowlana Dom** – Zarząd złożył w Sądzie Rejonowym w Gdańsku wniosek o ogłoszenie upadłości spółki, z uwagi na utratę zdolności do regulowania zobowiązań.
- **Lotos** – Rada nadzorcza wybrała zarząd spółki na nową kadencję. W jej skład weszli Mateusz Bonca jako prezes, a także Jarosław Kawula (wiceprezes ds. produkcji i handlu) oraz Patryk Demski (wiceprezes ds. inwestycji i innowacji).
- **Mangata Holding** – Zarząd rekomenduje, aby spółka wypłaciła z zysku za 2017 rok łącznie 30,7m PLN. Jak wynika ze statutu spółki, jej kapitał zakładowy dzieli się na 6 676 854 akcje, co oznacza, że wartość dywidendy na akcję wynosi 4,6 PLN.
- **Marvipol** – Marvipol Development chce sprzedać w 2018 minimum 840 lokali, a przekazać ok. 750. Zapowiadana sprzedaż 1 000 mieszkań to perspektywa 2019 - poinformował wiceprezes Mariusz Poławski. Spółka nie wyklucza kolejnych projektów z mieszkaniami na wynajem, a obszar ten może stać się nową nogą biznesową. W tym roku deweloper chce rozpocząć pierwsze projekty w Gdańsku.
- **Maxcom** – Spółka chce wypłacić z zysku netto za 2017 rok 1 PLN dywidendy na akcję. Decyzję o podziale zysku podejmie walne zgromadzenie zwołane na 14 czerwca.
- **MCI Capital** – MCI.PrivateVentures FIZ z wyodrębnionym subfunduszem MCI.TechVentures 1.0. zawarł z PayPal Holdings umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji szwedzkiej spółki iZettle. Szacowana kwota ze sprzedaży 2 276 420 akcji to około 44m USD.
- **Netia** – Katarzyna Iwuć złożyła w piątek rezygnację z funkcji prezesa spółki ze skutkiem natychmiastowym. Do czasowego pełnienia obowiązków prezesa został oddelegowany członek rady nadzorczej spółki, Wojciech Pytel.

- **Próchnik** – Zarząd złożył do Sądu Rejonowego w Łodzi wniosek o ogłoszenie upadłości spółki. Jednocześnie zarząd wnioskuję o wstrzymanie rozpoznania tego wniosku do czasu wydania przez sąd prawomocnego orzeczenia w sprawie wcześniejszego wniosku restrukturyzacyjnego.
- **Selena** – Spółka zamierza wypłacić z zysku netto za 2017 rok 0,3 PLN dywidendy na akcję. Decyzję o podziale zysku podejmie walne zgromadzenie zwołane na 14 czerwca.
- **Wawel** – Zarząd rekomenduje, aby przeznaczyć na dywidendę za 2017 rok łącznie 30m PLN, czyli 20 PLN na akcję.

## Transakcje

- **Apator** – Członek RN nabył 12 500 akcji po cenie w przedziale 22,40-22,50 PLN za akcję.
- **MFO** – Aviva Investors Poland TFI zmniejszyło zaangażowanie w spółce z 5,37% do 4,98% ogólnej liczby głosów na WZ.
- **Novaturas AB** – Członek Zarządu sprzedał 7 486 akcji po cenie EUR 11,02 za akcję.

## Makro

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu +3,7% r/r (oczekiwania +3,7% r/r, w marcu +3,7% r/r).
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w kwietniu +7,8% r/r (oczekiwania +7,1% r/r, w marcu +6,7% r/r).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w kwietniu (oczekiwana: 9,5% r/r, w marcu: 1,8% r/r).
- **GUS** – Produkcja budowlano-montażowa w kwietniu (w marcu: 16,2% r/r).
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w kwietniu (oczekiwana: 0,75% r/r, w marcu: 0,3% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **GTC** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Auto Partner** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 675.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.
- **Dino Polska** – ZWZA.
- **Dom Development** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii Y.
- **GetBack** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
- **Global Cosmed** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Introl** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Larq** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Mennica Polska** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 1 PLN na akcję.
- **MFO** – ZWZA.
- **Newag** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **NTT System** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Pamapol** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **PGS Software** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.

- **R22** – Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018
- **Unima** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Zamet Industry** – Publikacja skonsolidowanego 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	51.9	10.2	12.3	9.2	0.6	0.6	0.6	3.2	3.2	2.9
BUDIMEX	183.00	10.5	12.5	15.1	5.4	5.6	5.8	4.7	6.1	7.2
ELEKTROBUDOWA	90.00	9.3	9.3	10.4	1.0	1.0	1.0	4.6	4.3	4.5
TRAKCJA PRKil	3.15	10.3	5.9	5.3	0.2	0.2	0.2	1.5	1.5	1.3
ENEA	10.29	4.7	5.3	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	23.36	14.4	12.5	11.0	2.7	2.4	2.2	7.2	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	47.76	10.4	11.9	11.0	0.7	0.7	0.6	5.0	5.7	5.7
INTERCARS	237	12.3	10.8	9.6	2.0	1.7	1.6	10.1	9.0	8.0
JSW	84.96	2.9	8.5	20.7	1.3	1.2	1.1	1.9	3.6	5.6
KETY	363.00	14.8	13.7	12.4	2.5	2.3	2.2	9.3	8.8	8.0
KGHM	93.50	4.8	8.1	8.3	1.1	1.0	0.9	6.7	3.7	3.6
LPP	8990	44.3	33.5	26.2	6.7	5.9	5.2	22.4	18.3	15.2
NEUCA	301.50	15.9	16.3	14.7	2.1	1.9	1.8	9.9	10.1	9.1
CCC	266	29.7	23.8	19.0	7.4	6.1	5.0	21.0	17.0	14.7
ORANGE POLSKA	5.01	-77.8	47.2	24.3	0.7	0.7	0.6	4.7	4.3	4.2
CYFROWY POLSAT	24.62	16.1	12.8	12.0	1.3	1.2	1.1	7.3	6.9	6.5
ORBIS	102.00	20.2	18.8	16.6	2.3	2.1	1.9	10.3	10.1	9.0
PGE	10.27	5.1	6.1	5.9	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	6.07	10.0	10.6	10.5	1.0	1.0	0.9	5.0	4.9	4.8
PKP CARGO	41.65	32.0	20.3	16.9	0.6	0.6	0.5	4.2	3.9	3.7
PKN	84	5.4	8.3	8.2	1.1	1.0	0.9	3.7	5.0	4.7
LOTOS	56.78	6.3	7.7	6.3	1.0	0.9	0.8	5.1	4.8	4.1
TAURON	2.12	2.5	2.8	2.8	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	8.18	14.6	13.4	11.0	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	430	16.7	15.8	13.1	1.3	1.2	1.1	8%	9%	9%
BZ WBK	357	16.0	15.7	13.7	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	197.60	18.3	16.4	15.1	2.2	2.0	1.8	13%	13%	13%
ALIOR BANK	72.10	16.5	13.1	10.7	1.4	1.4	1.3	8%	11%	13%
PEKAO	115.2	15.5	13.6	10.9	1.3	1.3	1.3	11%	10%	12%
PKO BP	40.67	16.4	14.0	11.5	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	68	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.16	-3.2	10.3	4.7	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.8	3.5	3.6	3.3	0.3	0.2	0.2	8%	7%	7%
PZU	38.57	11.9	11.0	10.8	2.6	2.5	2.3	22%	23%	22%
GPW	36.80	9.9	10.8	10.4	1.9	1.8	1.7	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.89	-11.9	3.3	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**21 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.