

Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – Rada nadzorcza Alior Banku powołała Katarzynę Sułkowską, dotychczasową wiceprezes, na stanowisko prezesa zarządu.
- Asseco** – Asseco podpisało umowę z Kasą Rolniczego Ubezpieczenia Społecznego na utrzymanie i rozwój systemu Workflow, który stanowi centralną część Zintegrowanego Systemu Informatycznego. Wartość kontraktu, który będzie realizowany przez cztery lata, wynosi ponad 42m PLN brutto.
- ASM Group** – ASM Group zawarła z PFR TFI umowę inwestycyjną, na mocy której mają wspólnie przejąć dużą grupę kapitałową z rynku DACH (Austrii, Niemiec, Szwajcarii).
- Comarch** – Rada nadzorcza Comarchu pozytywnie zaopiniowała wniosek zarządu spółki, który zakłada wypłatę dywidendy na poziomie 1,50 PLN na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 12,2m PLN.
- Echo Investment** – Echo Investment i R4R zawarły umowę, na podstawie której utworzona zostanie spółka joint venture do budowy nieruchomości mieszkaniowych pod wynajem w Polsce. Działalność joint venture ma objąć budowę mieszkań w czterech lokalizacjach w Warszawie, Łodzi i Wrocławiu.
- Energa** – Energa-Obrót ma ugodę z jedną z 22 pozwanych przez nią farm wiatrowych, w sprawie sporu dotyczącego nieważności umowy sprzedaży praw majątkowych, wynikających ze świadectw pochodzenia. Uгода nie wpłynie niekorzystnie na wynik finansowy spółki.
- Getback** – GetBack zmienił termin przekazania raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za 2017 rok na 29 maja 2018 roku. Grupa podała też, że wstępna szacunkowa skonsolidowana strata netto za rok 2017 wyniesie ok. 1,2mld PLN.
- GTC** – Globe Trade Centre prowadzi rozmowy w sprawie refinansowania zadłużenia łącznie na ok. 100m EUR. Zakończenie negocjacji ws. refinansowania planowane jest w ciągu 3-6 miesięcy. Grupa liczy na otrzymanie pozwoleń na budowę budynku The Twist w Budapeszcie oraz II etapu ABC w Sofii w czerwcu lub lipcu.
- IFirma** – Ifirma wypłaci akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,02 PLN na akcję, czyli łącznie 128 tys. PLN.
- K2 Internet** – K2 Internet otrzymał od inwestora branżowego propozycję nabycia aktywów segmentu agencyjnego i mediowego oraz zawarł z nim porozumienie o prowadzeniu dalszych rozmów na zasadach wyłączności przez okres 90 dni.
- MFO** – Akcjonariusze MFO zdecydowali, że z zysku osiągniętego w 2017 roku na dywidendę trafi 4,16m PLN, co daje 0,63 PLN na akcję.
- PKO BP** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

m PLN	1Q2018	konsensus	vs kons.	1Q2017	r/r
Wynik odsetkowy	2 218	2 224,5	-0,3%	2 046,0	8%
Wynik z prowizji	737	742,6	-0,7%	710,0	4%
Koszty ogółem	1 579	1 598,4	-1,2%	1 563,0	1%
Saldo rezerw	-336	-357,5	-6,0%	-391	-14%
Zysk netto	757	704,8	7,4%	525,0	44%

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,336	1.0%	-1.3%	-6.9%
WIG20	2,268	1.7%	-1.3%	-7.8%
mWIG40	4,515	-0.4%	-2.6%	-6.9%
sWIG80	13,953	-0.1%	-1.0%	-4.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	133.7	0.3%	3.8%	1.7%
BUX	36,771	0.0%	-3.5%	-6.6%
RTS	1,192	1.6%	4.0%	3.2%
ISE	102,258	-0.1%	-7.8%	-11.3%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,013	1.2%	2.2%	1.2%
S&P500	2,733	0.7%	2.4%	2.2%
NASDAQ	7,394	0.5%	3.5%	7.1%
DAX	13,078	0.0%	4.3%	1.2%
FTSE100	7,859	1.0%	6.7%	2.2%
CAC40	5,638	0.4%	4.2%	6.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.56%	USDPLN	3.6380	-0.4%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2897	-0.3%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6480	-0.4%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1792	0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PKP Cargo** – PKP Cargo podpisało ze spółką Pojazdy Szynowe Pesa Bydgoszcz list intencyjny w zakresie budowy lokomotywy dwunapędowej spalinowo – elektrycznej.
- **Trans Polonia** – Zarząd Trans Polonii zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy na poziomie 0,21 PLN na akcję. Łącznie na ten cel miałyby trafić 4,8m PLN.
- **Wirtualna Polska** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

mPLN	1Q18	kons.	vs kons.	r/r	k/k
Przychody	117,8	117,5	0,3%	13,8%	-14,4%
EBITDA	32,0	30,8	4,0%	53,8%	-20,0%
EBIT	18,5	17,4	6,2%	112%	-29,7%
zysk netto j.d.	7,1	8,8	-18,9%	361%	-14,0%
marża EBITDA	27,2%	26,2%	0,98	7,08	-1,91
marża EBIT	15,7%	14,8%	0,89	7,28	-3,41
marża netto	6,1%	7,5%	-1,43	4,56	0,03

- **Work Service** – Work Service podpisał porozumienie ze spółką SPV, określające ramowe warunki transakcji wykupu menedżerskiego akcji Exact Systems posiadanych przez Work Service. Wstępna cena nabycia akcji Exact Systems wyniesie 162,64m PLN.
- **Wielton** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

1Q2018	1Q18	kons.	vs kons.	r/r	k/k
Przychody	480,0	462,6	3,8%	26,3%	14,3%
EBITDA	33,4	31,1	7,1%	18,3%	43,8%
EBIT	25,6	22,7	12,7%	17,7%	63,8%
zysk netto j.d.	19,8	16,2	22,0%	38,5%	-30,3%
marża EBITDA	6,9%	6,8%	0,20	-0,47	1,42
marża EBIT	5,3%	4,9%	0,40	-0,39	1,61
marża netto	4,1%	3,5%	0,61	0,36	-2,64

Transakcje

- **Grupa Kęty** – MetLife OFE zwiększyło zaangażowanie w spółce do 5,15% ogólnej liczby głosów na WZ.

Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w kwietniu 9,3% r/r (oczekiwana: 9,5% r/r, w marcu: 1,8% r/r).
- **GUS** – Produkcja budowlano-montażowa w kwietniu 19,7% (w marcu: 16,2% r/r).
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej przemysłu w kwietniu 1,1% r/r (oczekiwana: 0,75% r/r, w marcu: 0,5% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w kwietniu (oczekiwania +8,1% r/r, w marcu +9,2% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Atal** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Auto Partner** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Berling** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **BIK** – ZWZA.
- **Comp** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **GetBack** – NWZA.
- **Inter RAO Lietuva** – Wypłata dywidendy 0,35 EUR na akcję.
- **JW Construction** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **K2 Internet** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Kania** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **Krynicki Recykling** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Labo Print** – ZWZA.
- **mBank** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 5,15 PLN na akcję.
- **Medicalgorithmics** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Monnari** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **PHN** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **PKO BP** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **PMPG Polskie Media** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Redan** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Selvita** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Simple** – ZWZA.
- **Sunex** – ZWZA.
- **Wielton** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Wirtualna Polska** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Wittchen** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,84 PLN na akcję.
- **ZUE** – 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	183.40	10.5	12.6	15.2	5.4	5.6	5.8	4.7	6.1	7.2
ELEKTROBUDOWA	88.80	9.2	9.2	10.3	1.0	1.0	1.0	4.6	4.2	4.4
TRAKCJA PRKil	3.30	10.8	6.2	5.5	0.2	0.2	0.2	1.6	1.6	1.4
ENEA	10.5	4.8	5.5	5.5	0.4	0.3	0.3	5.1	4.8	4.8
ENERGA	9.98	6.5	5.5	5.1	0.4	0.4	0.4	4.6	4.5	4.3
EUROCASH	23.47	14.5	12.5	11.0	2.7	2.5	2.2	7.2	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	46.6	10.1	11.6	10.7	0.7	0.6	0.6	4.9	5.6	5.6
INTERCARS	232	12.1	10.5	9.4	1.9	1.7	1.5	9.9	8.8	7.9
JSW	86.4	2.9	8.7	21.0	1.4	1.2	1.1	1.9	3.7	5.7
KETY	360.00	14.7	13.6	12.3	2.5	2.3	2.1	9.2	8.7	8.0
KGHM	94.12	4.9	8.1	8.3	1.1	1.0	0.9	6.7	3.7	3.7
LPP	9300	45.8	34.6	27.1	6.9	6.1	5.4	23.2	19.0	15.7
NEUCA	299.00	15.7	16.2	14.6	2.1	1.9	1.8	9.8	10.0	9.0
CCC	270.6	30.2	24.2	19.3	7.5	6.2	5.1	21.3	17.3	14.9
ORANGE POLSKA	5.14	-79.8	48.4	24.9	0.7	0.7	0.7	4.7	4.4	4.2
CYFROWY POLSAT	25.54	16.7	13.3	12.5	1.4	1.3	1.2	7.5	7.1	6.6
ORBIS	99.20	19.7	18.2	16.1	2.2	2.0	1.9	10.0	9.8	8.8
PGE	10.3	5.2	6.1	5.9	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	6.13	10.1	10.7	10.6	1.0	1.0	0.9	5.1	5.0	4.8
PKP CARGO	41.5	31.8	20.2	16.8	0.6	0.6	0.5	4.2	3.9	3.7
PKN	86.2	5.5	8.5	8.4	1.1	1.0	0.9	3.8	5.1	4.9
LOTOS	57.1	6.3	7.8	6.4	1.0	0.9	0.8	5.1	4.8	4.1
TAURON	2.16	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	8.15	14.5	13.4	11.0	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	435.6	16.9	16.0	13.2	1.3	1.2	1.1	8%	9%	9%
BZ WBK	362.8	16.3	16.0	13.9	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	199.40	18.5	16.5	15.3	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	115.0	15.5	13.6	10.9	1.3	1.3	1.3	11%	10%	12%
PKO BP	41.45	16.7	14.2	11.7	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	1.12	-3.1	9.9	4.6	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	39.00	12.0	11.1	10.9	2.6	2.5	2.4	22%	23%	22%
GPW	36.95	9.9	10.9	10.5	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
22 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.