

Informacje ze Spółek

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

	1Q18	kons.	różnica	r/r	k/k
Przychody	428,3	423,3	1,2%	13,6%	15,4%
EBITDA	30,2	32,4	-6,8%	18,3%	11,4%
EBIT	22,6	25,0	-9,5%	21,2%	14,8%
zysk netto	25,5	22,7	12,1%	53,8%	0,8%

- Apator** – Apator podtrzymuje po 1Q18 prognozę sprzedaży i zysku netto na 2018 rok. Oferta Apatora za 29,6m PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę liczników komunalnych 1 i 3-fazowych, ogłoszonym przez Energa Operator.

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

	1Q18	kons.	różnica	r/r	k/k
Przychody	301,0	296,6	1,5%	51,4%	37,4%
EBIT	74,0	77,5	-4,5%	45,5%	45,2%
zysk netto	57,0	60,2	-5,2%	43,6%	46,2%

- BSC Drukarnia Opakowań** – BSC Drukarnia Opakowań po raz kolejny zmieniła plany inwestycyjne na 2018. Spółka obecnie zamierza przeznaczyć na inwestycje około 46,4m PLN, pierwotnie zapowiadała inwestycje w wysokości 45,6m PLN, potem podniosła ten plan do 58,1m PLN.

- Budimex** – Oferta Budimeksu za 479m PLN netto została najwyżej oceniona w przetargu PKP PLK na przebudowę układów torowych wraz z infrastrukturą towarzyszącą na linii kolejowej E59 odcinek Rokietnica – Wronki.

- CCC** – Spółka zależna CCC, NG2 Suisse, podpisała warunkową umowę kupna 70% udziałów w szwajcarskiej spółce Karl Voegele za 10m CHF.

- Celon Pharma** – Celon Pharma zakończył III część badania klinicznego I fazy nad lekiem opartym na esketaminie. Badania II fazy spółka planuje rozpocząć w najbliższym czasie.

- Comarch** – Comarch widzi ożywienie na rynku zamówień na rozwiązania informatyczne od sektora publicznego, a w szczególności służby zdrowia. Dynamika przychodów Comarchu od klientów publicznych może przyspieszyć w kolejnych kwartałach, m.in. dzięki informatyzacji sal sądowych dla Ministerstwa Sprawiedliwości.

- GetBack** – Rada nadzorcza powołała Przemysława Dąbrowskiego na stanowisko prezesa oraz Magdalenę Nawłokę na stanowisko członka zarządu spółki.

- Graviton Capital** – Główni akcjonariusze Graviton Capital podpisali umowę z Poligo Capital, Reino Partners i Reino Dywidenda, zgodnie z którą sprzedadzą swoje akcje w wezwaniu. Reino Capital, tworzony przez Reino Partners holding finansowy, chce docelowo zarządzać portfelami aktywów o wartości co najmniej 5 mld PLN. Pierwszym krokiem będzie upublicznienie firmy poprzez przejście notowanej na rynku głównym GPW spółki Graviton Capital.

Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,015	-0.5%	-1.9%	-7.4%
WIG20	2,249	-0.9%	-2.2%	-8.6%
mWIG40	4,520	0.1%	-2.4%	-6.7%
sWIG80	13,969	0.1%	-0.9%	-4.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	134.0	0.2%	4.0%	2.0%
BUX	36,401	-1.0%	-4.5%	-7.6%
RTS	1,202	0.9%	4.9%	4.1%
ISE	103,328	1.0%	-6.9%	-10.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,834	-0.7%	1.5%	0.5%
S&P500	2,724	-0.3%	2.0%	1.9%
NASDAQ	7,378	-0.2%	3.3%	6.9%
DAX	13,170	0.7%	5.0%	2.0%
FTSE100	7,877	0.2%	6.9%	2.5%
CAC40	5,640	0.0%	4.2%	6.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.56%	USDPLN	3.6374	0.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2844	-0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6639	0.4%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1779	-0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **ING BSK** – Wiceprezes Marcin Giżycki poinformował, że ING Bank Śląski wprowadził do oferty nowe konto bieżące skierowane do osób młodych i liczy, że utrzyma dynamiczne tempo akwizycji nowych klientów detalicznych.
- **JW Construciton** – JW Construction w perspektywie najbliższych lat planuje realizację na posiadanym banku gruntów 25 nowych inwestycji mieszkaniowych, apartotelowych i magazynowych o powierzchni prawie 400k m².
- **K2 Internet** – Zarząd rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy zysk netto za 2017 w kwocie 15,6k PLN oraz 2,47m PLN z części kapitału zapasowego, (DPS 1 PLN).
- **KGHM** – KGHM planuje przeznaczyć ponad 11 mld PLN na realizację inwestycji krajowych w spółce KGHM Polska Miedź w latach 2018 – 2022. KGHM Polska Miedź zakłada produkcję 494k ton miedzi elektrolitycznej w 2018, w tym 381k ton ze wsadów własnych. Grupa zakłada, że polska spółka sprzeda w tym roku 506k ton miedzi płatnej. Budżet KGHM na 2018 rok zakłada, że nakłady inwestycyjne rzeczowe KGHM Polska Miedź wyniosą 2.670m PLN, natomiast pozostałe nakłady inwestycyjne (w tym pożyczki) 657m PLN. Zarząd KGHM rekomenduje przekazanie całości wypracowanego zysku w 2017 na kapitał zapasowy spółki.
- **Maxcom** – CEO Arkadiusz Wilusz szacuje sprzedaż smartfonów Meizu na 100k w skali 12 miesięcy.
- **Medicalgorithmics** – Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q18	kons.	różnica	r/r	k/k
Przychody	44,5	46,1	-3,5%	7,5%	-11,9%
EBITDA	9,7	12,2	-20,3%	107%	-24,1%
EBIT	7,1	9,4	-24,8%	444%	-29,0%
zysk netto	4,1	6,0	-31,3%	105%	-44,2%

- **Millennium** – Bank Millennium otworzył milionowe konto z nowej oferty i liczy, że kolejny milion osiągnie szybciej niż w 4 lata. W 2018 bank chce pozyskać ok. 175k aktywnych klientów indywidualnych. Członek zarządu Wojciech Rybak poinformował, że sprzedaż kredytów hipotecznych i gotówkowych w 2Q18 będzie zbliżona do wyników z 1Q18, ale samych kredytów hipotecznych będzie trochę niższa.
- **Monnari** – Grupa Monnari, której marża brutto na sprzedaży wzrosła w I kwartale o 6,52pp, chce utrzymać pozytywne trendy na osiąganą marżę w kolejnych kwartałach. Spółka opublikowała wyniki za 1Q18:

	1Q18	kons.	różnica	r/r
Przychody	48,4	48,2	0,4%	-10%
EBITDA	0,1	-1,5	--	680%
EBIT	-1,0	-2,7	-62%	-16%
zysk netto	-0,9	-2,1	-57%	53%

- **PGNiG** – Skonsolidowany zysk netto wyniósł 1,57 mld PLN w 1Q18, zgodnie z wcześniejszymi szacunkami. Zgodne z zapowiedziami są też inne pozycje wyników PGNiG.
- **PKN Orlen** – Zarząd PKN Orlen, za zgodą rady nadzorczej postanowił nabyć wszystkie akcje Unipetrolu należące do akcjonariuszy mniejszościowych. Spółka zamierza zaoferować w wykupie cenę 380 CZK za jedną akcję, czyli łącznie 4.114.515.740 CZK.
- **PKO BP** – CEO Zbigniew Jagiełło ocenia po 1Q18, że wyniki PKO BP w 2018 roku mogą być wyższe niż w 2017 roku. Dodał, że bank chce spełniać oczekiwania rynku, a te zakładają w 2018 roku dwucyfrowy wzrost zyskowności.
- **Polenergia** – Polenergia i Statoil Holding Netherlands zawarły umowę przyrzeczoną przenoszącą na Statoil własność 50% udziałów w dwóch spółkach zależnych, które prowadzą projekty budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku.
- **Redan** – Sieć modowa Top Secret planuje zwiększyć w tym roku powierzchnię handlową w Polsce o 8% r/r.
- **Simple** – Walne zgromadzenie zdecydowało o wypłacie z zysku netto za 2017 rok 0,22 PLN dywidendy na akcję.

- **Toya** – Toya chce nabyć do 1.450.000 akcji własnych, stanowiących do 20% jej kapitału zakładowego, w celu ich umorzenia. W oddzielnym komunikacie Toya podała, że chce przeznaczyć na buyback 17,85m PLN.
- **Wirtualna Polska** – CEO Jacek Świdorski ocenił, że rynek reklamy internetowej w drugim kwartale jest tak samo. Dodał, że wzrost przychodów grupy w 1Q18 wynikał po połowie z działalności w segmencie mediowym i segmencie e-commerce.
- **ZE PAK** – Spółka zamierza dostosować wyłączone obecnie z eksploatacji bloki węglowe w elektrowni Adamów do produkcji energii elektrycznej z wykorzystaniem paliwa gazowego. Przewidywana wysokość nakładów wyniesie kilkadziesiąt mln PLN. Spółka zamierza zrealizować zadanie do końca 1Q19.
- **ZUE** – Portfel zamówień grupy ZUE wynosi obecnie około 2,3 mld PLN, dodatkowo spółka złożyła najkorzystniejsze oferty w przetargach na rynku miejskim opiewających na kwotę około 239m PLN.

Kalendarium Makro

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

Kalendarium Spółek

- **Adiuvo** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Alta** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Alumetal** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Alumetal** – ZWZA.
- **Atende** – ZWZA.
- **Atlas Estates** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Biomed Lublin** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **CI Games** – ZWZA.
- **Celon Pharma** – ZWZA.
- **Enter Air** – ZWZA.
- **InPro** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Kompap** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **KRKA** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Kruk** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 63.691 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
- **Lentex** – ZWZA.
- **mBank** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 5,15 PLN na akcję.
- **MFO** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **PGNiG** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Pragma Faktoring** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Pragma Inkaso** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Sare** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **TIM** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.
- **Torpol** – Publikacja skonsolidowanego raportu za 1Q18.

Wezwania i skupy akcji

- **Polenergia** – PGE wzywa do sprzedaży 45 443 547 akcji Polenergii, stanowiących 100% kapitału i głosów na WZ, po 16,29 PLN za akcję. PGE podała, że wezwanie pozwala na rozpoczęcie rozmów z akcjonariuszami Polenergii. Zapisy w wezwaniu potrważą od 13 lipca do 20 września, do godz. 15 czasu środkowoeuropejskiego.
- **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	50.1	9.9	11.9	8.9	0.6	0.6	0.5	3.1	3.1	2.8
BUDIMEX	185.00	10.6	12.7	15.3	5.5	5.7	5.9	4.8	6.2	7.3
ELEKTROBUDOWA	88.80	9.2	9.2	10.3	1.0	1.0	1.0	4.6	4.2	4.4
TRAKCJA PRKil	3.33	10.9	6.3	5.6	0.2	0.2	0.2	1.6	1.7	1.5
ENEA	10.3	4.8	5.4	5.4	0.3	0.3	0.3	5.0	4.8	4.8
ENERGA	9.8	6.3	5.4	5.0	0.4	0.4	0.4	4.6	4.5	4.3
EUROCASH	23.33	14.4	12.5	11.0	2.7	2.4	2.2	7.1	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	45.8	9.9	11.4	10.5	0.7	0.6	0.6	4.9	5.5	5.5
INTERCARS	233	12.1	10.6	9.5	2.0	1.7	1.5	10.0	8.9	7.9
JSW	87.2	2.9	8.7	21.2	1.4	1.2	1.1	1.9	3.8	5.8
KETY	362.50	14.8	13.7	12.4	2.5	2.3	2.2	9.3	8.8	8.0
KGHM	93.88	4.9	8.1	8.3	1.1	1.0	0.9	6.7	3.7	3.7
LPP	9350	46.0	34.8	27.3	7.0	6.1	5.4	23.3	19.1	15.8
NEUCA	292.00	15.4	15.8	14.2	2.0	1.9	1.7	9.6	9.8	8.8
CCC	270.8	30.2	24.3	19.3	7.5	6.2	5.1	21.3	17.3	14.9
ORANGE POLSKA	5.03	-78.1	47.4	24.4	0.7	0.7	0.6	4.7	4.4	4.2
CYFROWY POLSAT	24.9	16.2	13.0	12.2	1.3	1.2	1.1	7.4	7.0	6.5
ORBIS	97.00	19.2	17.8	15.8	2.1	2.0	1.9	9.8	9.6	8.6
PGE	10.14	5.1	6.0	5.9	0.4	0.4	0.4	4.2	4.6	4.4
PGNIG	6.15	10.2	10.8	10.7	1.0	1.0	0.9	5.1	5.0	4.8
PKP CARGO	41.1	31.5	20.0	16.7	0.6	0.5	0.5	4.2	3.9	3.6
PKN	83.24	5.3	8.2	8.1	1.1	1.0	0.9	3.7	4.9	4.7
LOTOS	55.6	6.1	7.6	6.2	1.0	0.9	0.8	5.0	4.7	4.0
TAURON	2.15	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	8.37	14.9	13.7	11.3	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	438	17.0	16.1	13.3	1.3	1.2	1.1	8%	9%	9%
BZ WBK	362	16.2	15.9	13.9	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	197.20	18.3	16.3	15.1	2.2	2.0	1.8	13%	13%	13%
ALIOR BANK	72.90	16.6	13.2	10.8	1.4	1.4	1.3	8%	11%	13%
PEKAO	114.1	15.4	13.5	10.8	1.3	1.3	1.3	11%	10%	12%
PKO BP	41.18	16.6	14.1	11.6	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	68.2	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.11	-3.0	9.8	4.5	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.76	3.3	3.4	3.1	0.2	0.2	0.2	8%	7%	7%
PZU	38.80	11.9	11.0	10.9	2.6	2.5	2.4	22%	23%	22%
GPW	37.00	10.0	10.9	10.5	1.9	1.8	1.7	20%	17%	17%
OPEN FINANCE	0.87	-11.6	3.3	2.7	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
23 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.