

Date: 07/04/2017

Source: Parkiet
Title: 20 divided pearls for your portfolio for Q2
Author: Katarzyna Kucharczyk

20 dywidendowych perełek do portfela na drugi kwartał

Giełda > Wkroczyliśmy już w sezon tegorocznych dywidend. Z pomocą ekspertów typujemy spółki, które dzielą się zyskiem z akcjonariuszami i które w najbliższych tygodniach mogą sobie radzić lepiej niż szeroki rynek. W I kwartale nasz portfel przyniósł ponad 9-proc. stopę zwrotu.

Katarzyna Kucharczyk
katarzyna.kucharczyk@parkiet.com

Od początku 2017 r. WIG zyskał ponad 14 proc., z czego w samym I kwartale 11,9 proc. Wyższą stopę zwrotu z portfela dywidendowego w trakcie pierwszych trzech miesięcy uzyskiwały dwa biura maklerskie – z pięciu, które co kwartał typują spółki. Były to Haitong Bank (15,6 proc.) oraz DM BDM (13,8 proc.). Autorem wskazań do tego pierwszego był Konrad Książkowski (rozmowa obok), a do drugiego – Krzysztof Pado.

Gwiazdy pierwszego kwartału...

Najjaśniej w portfelu Haitong Banku błyszczały Unibep oraz Elektrobudowa. Ten pierwszy rozpoczął rok z rekordowym portfelem zamówień. Zakłada, że 2017 r. będzie dla niego lepszy od 2016 r. zarówno pod względem przychodów ze sprzedaży, jak i marży. Zarząd podtrzymał wcześniejsze zapowiedzi dotyczące wypłaty dywidendy. Może na nią trafić ponad 6,8 mln zł z ubiegłorocznego zysku, co oznaczałoby o 2,2 zł na akcję. Również Elektrobu-

dowa nie rozczarowała wynikami za 2016 r. Ten rok też powinien być dla grupy udany. Zamierza wypracować 1,07 mld zł przychodów oraz ponad 51 mln zł zysku netto. Zarząd zarekomendował przeznaczenie na dywidendę ponad 28 mln zł, co daje 6 zł na każdą akcję.

Na początku roku kilka biur maklerskich postawiło na spółkę Robygi i strzał ten okazał się trafiony. Jej akcje w I kwartale podrożały o ponad 10 proc.

Jeszcze lepiej, rosnąc o ponad jedną piątą, poradzilo sobie Atende, które wytypował Marcin Materna z Millennium DM. Mimo trudnej sytuacji w sektorze publicznym informacyjnym grupa pochwaliła się dobrymi wynikami za 2016 r. Zarząd zasygnalizował równocześnie, że akcjonariusze mogą liczyć na sutą dywidendę. Z kolei gwiazdami w portfelu DM BDM były Erbud oraz Vigo System. Stopę zwrotu z inwestycji w akcje tej pierwszej firmy dodatkowo podbiła

11,9
proc.

zyskał w I kwartale
tego roku indeks
szerokiego rynku.

15,6
proc.

wyniosła stopa zwrotu
z portfela
Haitong Banku.

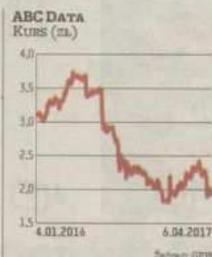
9,4
proc.

sięgnęła średnia stopa
zwrotu z portfela
„Parkietu” w I kwartale.

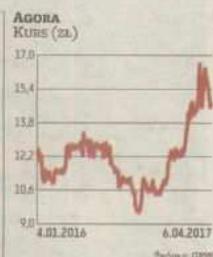
wypłacona w I kwartale dywidenda nadzwyczajna. Akcjonariusze będą mogli zapewne też liczyć na „tradycyjną” wypłatę z ubiegłorocznego zysku. Rok 2017 zapowiada się dla grupy bardzo dobrze: zarząd liczy na ożywienie na rynku zamówień budynków użyteczności publicznej i inwestycji drogowych. Dużo będzie zależeć od tempa napływu środków unijnych.

...I faworyci na drugi

Do portfela na ten kwartał brokerzy wskazali w sumie 20 różnych spółek (wszystkie opisujemy w ramkach powyżej poniżej), przy czym Robygi i Alumetal zostały wytypowane przez aż trzy biura. Eksperti podkreślają, że wciąż bezpieczne, choć relatywnie wysokie zadłużenie Robygu na tle pozostałych czołowych przedstawicieli sektora wynika z przeważającej mierze z ubiegłorocznego wzmocnienia banku gruntów. Grupa zakontraktowała w I kwartale 2017 r. sprzedaż 937 lokali, po uwzględnieniu rezygnacji



Na ABC Datę stawia Raiffeisen Brokers. Zwraca uwagę na skup akcji i podkreśla, że negatywne informacje (wyniki za IV kwartał) już są w cenie akcji. Warto również odnotować zakupy, jakie niedawno realizowali insiderzy. ABC Data w pierwszych tygodniach 2017 r. mocno drożała, ale od połowy marca przeważają spadki. ©©



Zdaniem Haitong Banku Agora będzie dalej drożeć. Analitycy zwracają uwagę na dobrą passę w segmencie kinowym. – Zakończony kwartał można uznać za rekordowy, sprzedaż biletów r./r. wzrosła o około 8-10 proc. – szacują. Ich zdaniem mimo straty jednostkowej Agora zdecydowanie się na dystrybucję gotówki w formie buy backu. ©©

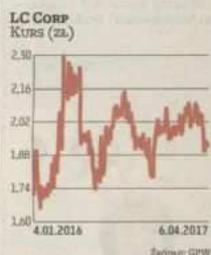
Dywidenda ma znaczenie

W czasie zmiennej koniunktury spółki dzielące się zyskiem z akcjonariuszami są na wagę złota. Z roku na rok na GPW jest ich coraz więcej.

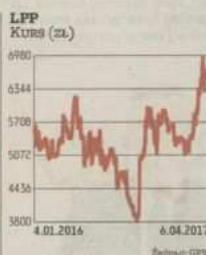
Z naszej niedawnej analizy wynikało, że niemal 30 spółek (z grona tych, które już podały informacje o uchwalonej bądź rekomendowanej dywidendzie) zaoferuje w tym roku ponad 4-proc. stopę dywidendy, a w przeszło 20 firmach będzie ona co najmniej 5-proc.

Na spółki dywidendowe warto też jednak patrzeć szerszym, nie tylko przez pryzmat jednorazowego zastrzyku gotówki. Sam fakt wypłaty jest sygnałem, że biznes jest już dojrzały, a fundamenty zdrowie; pozwalają na generowanie zysków i dzielenie się nimi z akcjonariuszami.

Trudno jest teraz wskazać dywidendowych peniaków – zarówno jeśli chodzi o poszczególne spółki, jak i o całe



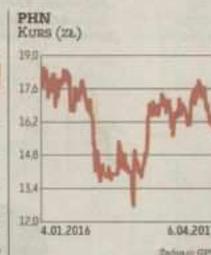
Od początku roku akcje LC Corp potaniały o 2 proc. Haitong Bank oczekuje solidnych wyników finansowych za I kwartał i wyraźnego wzrostu r./r. w całym 2017. Uważa, że wyniki sprzedaży mieszkań za 1Q17 nie powinny rozczarować rynku, a ostatni spadek kursu traktuje jako dogodny moment do zajęcia pozycji. ©©



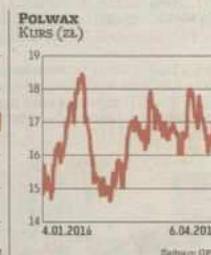
Po trudnym 2016 w tym roku notowania LFP odbijają. Od stycznia kapitalizacja wzrosła o prawie jedną piątą. Do portfela na II kwartał spółkę dodał Raiffeisen. Wskazuje, że stopa dywidendy w latach 2017-2018 powinna być odpowiednio na poziomie 0,7 proc. i 1,2 proc., a umacniający się PLN vs. USD sprzyja marży handlowej. ©©



W tym roku zwykła kursu PKN Orlen przekroczyła już 17 proc. Dalszą aprecjację obstawia Haitong Bank. Spodziewa się kontynuacji dobrych wyników i podkreśla, że spółka zwiększyła dywidendę z 2,1 zł w 2016 r. do 3 zł w 2017 r. i wydaje się, że istnieje potencjał, by wypłata w kolejnym roku była jeszcze wyższa. ©©



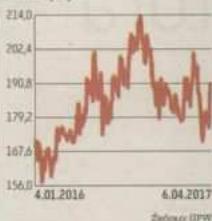
DM BDM podkreśla, że PHN powinien niedługo zaprezentować zaktualizowaną strategię, która ma zawierać szczegółowe założenia co do kierunku rozwoju portfolio, polityki dywidendowej i źródeł finansowania. PHN jest obecnie notowany przy wskaźniku P/BV na poziomie 0,3-0,4 i jest jednym z najtańszych podmiotów z branży. ©©



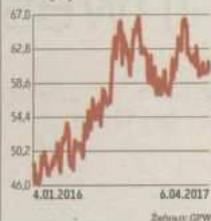
Notowania spółki Polwax w ostatnich kilkunastu miesiącach cechowały się stosunkowo wysoką zmiennością. W zwykłym kursu wierzy Millennium DM, który dodał tę spółkę do swojego portfela. W 2016 r. Polwax odnotował prawie 21 mln zł jednostkowego zysku netto, a przychody sięgnęły 295 mln zł. ©©



Rawplug dodał do portfela analitycy DM PKO BP. Akcjonariusze mają powody do zadowolenia, ponieważ kurs znajduje się w wyraźnym trendzie wzrostowym. Firma odnotowała w 2016 r. ponad 32 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej, wobec 20,9 mln zł rok wcześniej. ©©

AMICA
Kurs (zł)

Na przestrzeni ostatnich lat kurs Amiki znajdował się w wyraźnym trendzie wzrostowym. W ostatnich tygodniach widać natomiast spore wahania notowań. W spółkę wierzy DM PKO BP, który dodają do swojego portfela na II kwartał. Teraz za jedną jej akcję trzeba zapłacić prawie 190 zł, czyli o 3 proc. więcej niż na początku roku. ©

ALUMETAL
Kurs (zł)

Wycena akcji Alumetalu znajduje się obecnie na poziomie z początku roku. Spółkę do portfela na II kwartał wytypowały aż trzy biura maklerskie. Według analityków prognozowana na ten i na następny rok stopa dywidendy wynosi odpowiednio 4,9 proc. oraz 4,6 proc. Od 2016 r. akcje zdrożały o jedną piątą. ©

ATENDE
Kurs (zł)

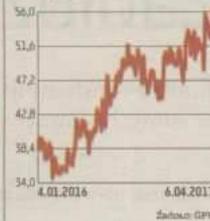
Akcjonariusze Atende nie mają w tym roku powodów do narzekań. Od stycznia papiery informatycznej spółki zdrożały o ponad 70 proc. i obecnie za jeden trzeba zapłacić ponad 4,6 zł. Potencjał dalszego wzrostu notowań widzi Millennium DM, który dodają do swojego portfela na najbliższe trzy miesiące. ©

BUDIMEX
Kurs (zł)

Budimex jest jednym z nielicznych pewniaków, jeśli chodzi o dywidendę. Od lat hojnie dzieli się zyskiem z akcjonariuszami i w 2017 r. powinno być podobnie. Budowlana spółka w naszym portfelu dywidendowym znalazła się za sprawą DM PKO BP. Od 2016 r. podrożała o ponad 26 proc., a w samym 2017 r. o 23 proc. ©

GEKOPLAST
Kurs (zł)

Gekoplast podroził w tym roku o 5 proc., a więc mniej, niż wynosi dynamika WIG. Spółka jest faworytem Millennium DM. Powinna w tym roku dopieścić inwestorów. Zarząd zasygnalizował, że zarekomenduje przeznaczenie 50 proc. wypracowanego w 2016 r. zysku na dywidendę, co oznaczałoby wypłatę w wysokości ok. 0,52 zł na akcję. ©

LIVECHAT
Kurs (zł)

Kurs LiveChatu jest w mocnym trendzie wzrostowym, ale zdaniem Haitong Banku jest jeszcze przestrzeń do dalszej zwyżki. Wrocławska spółka konsekwentnie zwiększa bazę klientów, a globalna ekspozycja na segment rozwiązań typu live chat daje jej teoretycznie nieograniczone pole do wzrostu. ©

branże. Jeszcze do niedawna akcjonariuszy dopieszczały banki i spółki surowcowo-energetyczne. To przeszłość. Nie mówiąc już o Orange Polska, które kilka lat temu było wskazywane jako wzorcowy przykład bezpiecznej, defensywnej spółki, regularnie wypłacającej dywidendę. Teraz ta charakterystyka jest mocno nietrafiona. W 2017 r. telekom też zrobił rynkowi niemiłą niespodziankę, informując o braku dywidendy, co przelożyło się na mocną przecenę akcji. Warto odnotować, że rekomendacja zarządu była rozbieżna z oczekiwaniami rynku, gdyż te zakładały średnio 0,25 zł na akcję.

Są też takie branże, w których spółek dzielących się zyskiem jeszcze nie ma. Przykład? Produkcja gier. Wszystkie spółki zgodnie podkreślają, że wypracowane zyski chcą przeznaczyć na dalszy rozwój biznesu. Wydaje się jednak, że to tylko kwestia czasu. Wysoki stan gotówki i wypowiedzi przedstawicieli branży pozwalają sądzić, że wkrótce producenci gier zaczną płacić dywidendę. Takiego scenariusza nie wyklucza producent „Wiedźmina” CD Projekt. ©

pytania do... Konrada Książkowskiego

dyrektora działu analiz Haitong Banku

GPW będzie dalej zyskiwać czy należy się zrywać na korektę?

Na razie nie widać dobrych argumentów sugerujących mocniejszą przecenę, poza oczywiście typową korektą po silnym wzroście związanym raczej z realizacją zysków. Otoczenie makro sprzyja, oczekiwania co do wzrostu PKB zaczynają być lekko podnoszone, dobra ściągalność podatków na razie odsuwa na drugi plan ryzyko związane z wykonaniem budżetu, Polska jest w przeddzień otrzymania finansowania z nowego budżetu UE, a popyt wewnętrzny i konsumpcja pozostają mocne. Te argumenty powinny także wspierać wyniki spółek giełdowych.

WIG ma w tym roku szanse przebić poziom ze szczytu hossy z 2007 r.?

Aby to się stało, musiałby zyskać około 12 proc., podczas gdy od początku roku wzrosł już prawie o 14 proc. Nie jest to niemożliwe, gdyż zdarzały się lata, w których WIG rosi powyżej 25 proc., natomiast wymagałoby to utrzymania silnego trendu wzrostowego wśród indeksów małych i średnich spółek, ale przede wszystkim także w WIG20, który jest zdominowany przez sektor

finansowy. Ten zaś cały czas czeka na konkretną propozycję rozwiązania sprawy kredytów walutowych. Jeśli pojawiłyby się korzystne rozwiązania dla banków, mogłyby być to wyraźny katalizator do dalszych zwyżek kursów ich akcji.

Jeśli chodzi o inne sektory w WIG20, to jesteśmy też pozytywnie nastawieni wobec spółek paliwowych. Silny popyt wewnętrzny, rosnące płace i niskie bezrobocie tworzą dobrą koniunkturę także dla spółek detalicznych - nie tylko tych największych, jak LPP i CCC, ale także mniejszych, jak Bytom i Gino Rossi, co było dobrze widać w ostatnich danych sprzedażowych za marzec. Rosnące ceny surowców sprzyjają także spółkom wydobywczym, jak KGHM czy JSW.

Najdalej od szczytu hossy jest WIG20 - on ma największy potencjał?

Aby osiągnąć szczyt hossy z 2007 r., musiałby wzrosnąć o około 80 proc., co wydaje się jednak mało prawdopodobne, głównie ze względu na jego strukturę, która od 2007 r. została dość mocno doważona defensywnym sektorem energetycznym. Jak zawsze kluczowa jest selekcja i uważamy, że ciekawych tematów inwestycyjnych

można szukać zarówno w WIG20, jak i wśród mniejszych spółek. Natomiast z racji szerszej reprezentacji sektorowej, produktowej, a także mniejszego uzależnienia od czynników politycznych oraz silniejszego przełożenia dobrej koniunktury na wyniki uważamy, że małe i średnie spółki cały czas pozostają ciekawą inwestycją.

A co z dywidendami? Kto się pozytywnie wyróżnia?

Jednym z sektorów, w których spodziewamy się wysokich dywidend, są deweloperzy mieszkaniowi, wśród których widzimy szanse na nawet ponad 8-proc. stopę

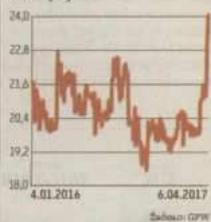
(Robyg Ronson). Wysokiej dywidendy oczekujemy też od Skarbcia (stopa 9,8 proc.), Dom Development (7,2 proc.), Pekao (6,7 proc.), Banku Handlowego (5,7 proc.) oraz Netii (6,5 proc.). ©



FOT. MAT. PRĄŻOWE

ROBYG
Kurs (zł)

Robyg już od dłuższego czasu gości w naszym portfelu i nie zamierzamy go opuszczać. Wśród wskazań na II kwartał wytypowały go trzy biura maklerskie. Oczekują dobrej sprzedaży mieszkań w 2017 r. i podkreślają, że spółka płaci solidną dywidendę. Potencjalnie wejście na rynek wrocławski może stanowić katalizator dla kursu. ©

ROPCEYCE
Kurs (zł)

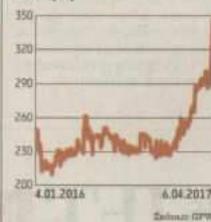
Na Ropceyce wskazał DM BDM. Podkreśla, że spółka ma niskie mnożniki, a otoczenie rynkowe uległo znaczącej poprawie w 2016 r. (m.in. zwyżki cen stali i poprawa rentowności hut). Zarząd optymalizuje strukturę grupy, a docelowo zakończenie sporu w akcjonariacie powinno mieć korzystny wpływ na wycenę rynkową. ©

SKARBIEC TFI
Kurs (zł)

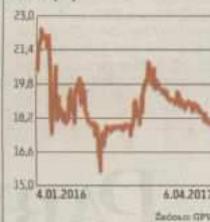
Spółkę Skarbcia TFI do portfela dodał Raiffeisen Brokers. Podkreśla, że pod względem wypłat dla akcjonariuszy prezentuje się ona bardzo dobrze. Stopa dywidendy w latach 2017-2018 może wynieść odpowiednio 11,3 proc. i 12,2 proc. Z kolei wskaźniki ceny do zysku są na atrakcyjnym poziomie 8,6 i 8,2 (na 2017-2018). ©

UNIWIHEELS
Kurs (zł)

Uniwheels to jedyna zagraniczna spółka w naszym portfelu na II kwartał. Wytypował ją Millennium DM. Niemiecki producent felg niedawno pochwalił się mocną zwyżką przychodów ze sprzedaży i zysków w 2016 r. w stosunku do 2015 r. Zarząd zaproponował już wypłatę dywidendy w wysokości z euro na jedną akcję. ©

VIGO SYSTEM
Kurs (zł)

Spółkę Vigo w portfelu utrzymał DM BDM. „Liczymy na podtrzymanie trendu odbudowy wyników w kolejnych kwartałach. Spółka jest jednym z niewielu notowanych na GPW podmiotów, który ma zarówno profil dywidendowy, jak i ekspozycję na dynamicznie rozwijający się globalny rynek” - argumentują eksperci. ©

VOXEL
Kurs (zł)

Voxel jest faworytem DM BDM. Pokazał lepsze od założonych wyniki finansowe za IV kwartał i zdaniem ekspertów i półrocze 2017 r. też powinno być dobre. Analitycy podkreślają, że w kwietniu powinny zostać otwarte oferty w przetargu NFZ w Opolu na świadczenie usług PET (Voxel otworzył tam niedawno swoją placówkę). ©