

Informacje ze Spółek

- AB** – Grupa nie widzi presji na wzrost płac. Doświadcza z kolei nadal wojny cenowej, która skutkuje presją na cenę - poinformował Grzegorz Ochędzan, członek zarządu ds. finansowych.
- Ailleron** – Spółka prowadzi obecnie negocjacje z 50 podmiotami w sprawie sprzedaży produktu Livebank - poinformował prezes Rafał Styczeń. Zarząd liczy w 2018 roku na porównywalny wzrost sprzedaży produktu jak w 2017. Wyższa dynamika ma pojawić się w 2019 roku.
- Amica** – Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

4Q2017	4Q17	kons.	Vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017
Przychody	750,0	751,9	-0,2%	12,0%	6,4%	2653,9
EBITDA	45,2	47,2	-4,3%	-11,9%	7,9%	187,9
EBIT	32,6	35,0	-6,8%	-18,0%	7,6%	139,5
zysk netto j.d.	73,1	24,0	205,2%	163,1%	229,5%	146,3
marża EBITDA	6,0%	6,3%	-0,26	-1,63	0,08	7,08%
marża EBIT	4,3%	4,7%	-0,31	-1,59	0,05	5,26%
marża netto	9,8%	3,2%	6,56	5,60	6,60	5,51%

- Aplisens** – Skonsolidowany wynik finansowy spółki w 2017 będzie wyższy o 5,2m PLN z uwagi na rozwiązanie odpisu.
- Boryszew** – Spółka w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2017 ujmie odpis w wysokości około 23,5m PLN aktualizujący wartość posiadanego przez Impexmetal pakietu akcji spółki stowarzyszonej Alchemia.
- Budimex** – 1. Grupa spodziewa się, że przekaże klientom w 2018 roku podobną lub większą liczbę mieszkań niż rok wcześniej. Z kolei przedsprzedaż lokali może być "odrobinę" niższa - wynika z wypowiedzi Henryka Urbańskiego, prezesa spółki Budimex Nieruchomości. 2. Budimex spodziewa się pozytywnych dynamik sprzedaży w 2018.
- Bytom** – Spółka miał w lutym 2018 roku 10,8m PLN przychodów, co oznacza wzrost r/r o 15%.
- Bytom/Vistula** – Parytet wymiany akcji w ramach połączenia Vistuli i Bytomia został ustalony na poziomie 0,72. Oznacza to, że za jedną akcją Bytomia akcjonariusz tej spółki otrzyma 0,72 akcji Vistula Group.
- CCC** – Skonsolidowane przychody grupy za luty 2018 roku wyniosły 193,5m PLN, co oznacza spadek r/r o 4,9%.
- CD Projekt/Asseco Poland/GetBack** – Po sesji 16 marca zostanie przeprowadzona roczna rewizja indeksów, w wyniku której spółka CD Projekt zastąpi Asseco Poland w WIG20. Spółka GetBack wejdzie do mWIG40.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	61,117	-1.0%	-7.6%	-4.1%
WIG20	2,335	-1.2%	-9.0%	-5.1%
mWIG40	4,694	-0.6%	-5.9%	-3.2%
sWIG80	14,621	0.2%	-2.3%	0.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	126.4	-1.2%	-5.5%	-3.8%
BUX	37,768	-0.9%	-5.4%	-4.1%
RTS	1,274	-0.9%	-0.1%	10.4%
ISE	117,632	-1.1%	-1.4%	2.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,609	-1.7%	-5.6%	-0.4%
S&P500	2,678	-1.3%	-5.1%	0.2%
NASDAQ	7,181	-1.3%	-3.0%	4.0%
DAX	12,191	-2.0%	-7.6%	-5.6%
FTSE100	7,176	-0.8%	-5.4%	-6.7%
CAC40	5,263	-1.1%	-3.9%	-0.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.37%	USDPLN	3.4157	-0.3%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1901	0.3%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.6263	0.0%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2268	0.6%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Comarch** – Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

4Q2017	4Q17	kons.	Vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	r/r
Przychody	350,0	367,9	-4,9%	-5,9%	34,4%	1101,0	-1,0%
EBITDA	49,3	73,5	-32,9%	-41,9%	125,1%	106,4	-40,2%
EBIT	31,6	58,0	-45,5%	-54,4%	339,1%	42,3	-63,2%
zysk netto j.d.	35,9	48,2	-25,6%	-30,1%	-1096,1%	50,8	-29,8%
marża EBITDA	14,1%	20,0%	-5,90	-8,73	5,68	9,67%	-6,34
marża EBIT	9,0%	15,8%	-6,75	-9,62	6,27	3,84%	-6,50
marża netto	10,2%	13,1%	-2,86	-3,54	11,63	4,62%	-1,89

- **Elemental** – Spółka nie doszła do porozumienia ws. akwizycji holenderskiej spółki z branży przetwarzania zużytych katalizatorów.
- **Erbud** – Obecny portfel zleceń spółki ma wartość 2mld PLN, z czego 1,7-1,8mld PLN przypada do realizacji w 2018 - poinformował prezes Dariusz Grzeszczak. Grupa spodziewa się, że po przejściu niemieckiej firmy IVT jej rentowność operacyjna wzrośnie o około 0,5 pkt. proc. Zarząd nie oczekuje w tym roku znaczącego wzrostu przychodów.
- **Famur** – Spółka podpisała umowę na dostarczenie urządzeń i maszyn górniczych do Rosji za 22,2m EUR, czyli 92,9m PLN.
- **Fortuna** – Fortuna zakłady online, działająca w Polsce spółka z grupy Fortuna Entertainment Group, od wejścia w życie ustawy zakazującej hazardu w Internecie zanotowała ponad 100% wzrost przychodów i zakłada, że będzie korzystać z tego efektu również w 2018, kiedy chce rosnać o min. 30%.
- **GetBack** – 1. Spółka rozpoczęła przegląd potencjalnych opcji strategicznych, rozważy poszukiwanie inwestora strategicznego, zawarcie aliansu strategicznego, jak również dokonanie innej transakcji. 2. Zarząd zwróci się do akcjonariuszy z wnioskiem o podwyższenie kapitału poprzez emisję do 20m akcji i do 50m akcji.
- **GPW** – 1. GPW chce we współpracy z innymi giełdami Europy Środkowo-Wschodniej utworzyć wspólny indeks grupujący najbardziej płynne spółki, a później na jego bazie utworzyć wspólny ETF - poinformował prezes Marek Dietl. 2. Spółka rozpoczęła negocjacje w sprawie potencjalnego wyjścia z inwestycji w Aquis Exchange przy okazji zapowiadanego IPO tej spółki. 3. Koszty osobowe grupy mogą w 2018 roku wzrosnąć o około 10%.
- **Indykpol** – Spółka podpisał umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu uboju kurczaka w Lublinie oraz wylęgarni piskląt kurczących w Turce, za 190,07m PLN.
- **LiveChat** – Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w lutym 2018 o 321 netto.
- **Netia** – Spółka liczy na zatrzymanie spadków liczby usług, które spółka świadczy klientom detalicznym w oparciu o własną sieć – poinformowała prezes Katarzyna Iwuć.
- **PGNiG** – W 2015 import gazu do Polski w 90% pochodził z Gazpromu, wstępne dane za 2017 pokazują że wolumen ten spadł do ok. 70%. W 2017 PGNiG kupiło od Gazpromu o ok. 0,6 mld m sześć. gazu mniej niż w 2016.
- **PHN** – Wygasła ważność listu intencyjnego, który zawarł Polski Holding Nieruchomości w sprawie nabycia 100% udziałów spółki świadczącej usługi generalnego wykonawstwa, Doraco.
- **PKO BP/Orange/Poczta Polska** – eService, PKO BP, Poczta Polska i Orange podpisały porozumienie dotyczące oferowania firmom bezpłatnych terminali płatniczych w ramach Programu Wsparcia Obrotu Bezgotówkowego. eService liczy, że w ciągu trzech lat dostarczy ok. 240 tys. terminali.
- **Police** – Police nie sfinalizowały w założonym terminie warunkowego porozumienia zawartego z DGG Eco dotyczącego akcji African Investment Group i liczą, że dojdzie do tego do 16 marca.
- **Polimex-Mostostal** – Oferta konsorcjum Naftoremont-Naftobudowa Sp. z o.o., spółki zależnej Polimeksu-Mostostalu, oraz firmy AGAT została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu dla PERN na budowę zbiorników magazynowych wraz z infrastrukturą w bazie paliw w Nowej Wsi Wielkiej oraz w Koluszkach.

- **R22** – Spółka planuje dokonanie swojej pierwszej zagranicznej akwizycji w 2018 roku w segmencie hostingu. Zarząd rozważa rynki Czech, Słowacji lub Rumunii. W segmencie omnichannel spółka z grupy - Vercom - chce przejąć w najbliższej przyszłości firmę produkującą oprogramowanie.
- **Selvita** – Grupa PFR, za pośrednictwem spółki celowej PFR Life Science, przeprowadziła pierwszą inwestycję w sektorze biotechnologicznym biorąc udział we wtórnej publicznej emisji Selvity i obejmując akcje o wartości około 40m PLN.

Transakcje

- **Fortuna** – W wezwaniu Fortbet Holdings na akcje Fortuna Entertainment Group zawarto transakcje obejmujące 68 504 akcji.
- **Hubstyle** – Członek RN sprzedał 56 260 akcji po cenie w przedziale 0,49-0,50 PLN za akcję.
- **Indata** – BDTRADE Limited zmniejszył zaangażowanie w spółce z 31,46% do 16,1928%.
- **Sygnity** – Podmiot blisko związany z RN spółki nabył 14 000 akcji po cenie w przedziale 3,60-3,70 PLN za akcje.

Makro

- **GUS** – PMI w lutym 53,7 pkt. (oczekiwania: 54,1 pkt., w styczniu: 54,6 pkt.).

Kalendarium Spółek

- **Comperia** – Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **Stalexport** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.

Wezwania i skupy akcji

- **Netia** – Cyfrowy Polsat wzywa do sprzedaży 119 349 971 akcji Netii, stanowiących 34,24% kapitału zakładowego, oferując po 5,77 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 30 stycznia 2018, a zakończenie 5 marca 2018. Przewidywanym dniem transakcji nabycia akcji na GPW jest 9 kwietnia 2018.
- **Emperia Holding** – Maxima Grupe wzywa do sprzedaży 12 342 027 akcji Emperii, odpowiadających 100% ogólnej liczby głosów na WZ, po 100 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów na akcje rozpocznie się 14 grudnia 2017 i potrwa do 16 marca 2018.
- **AviaAM Leasing AB** – Haifo LTD i jej podmioty zależne wezwały do sprzedaży 9.412.051 akcji Centrum Nowoczesnych Technologii, stanowiących 21,73% kapitału zakładowego, po 5,62 PLN za akcję. Zapisy rozpoczną się 7 marca i potrwać do 5 kwietnia.
- **ZEW Kogeneracja** – Polska Grupa Energetyczna wezwała do sprzedaży 2 383 999 akcji Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja, które dają 16% głosów na WZ, po 81,80 PLN za akcję. Zapisy mają rozpocząć się 21 lutego i potrwać do 6 marca 2018.
- **CNT** – FIP 11 FIZAN, Zbigniew Jakubas i jego podmioty zależne wezwały do sprzedaży 3.112.158 akcji Centrum Nowoczesnych Technologii, stanowiących 34,24% kapitału zakładowego, po 9 PLN za akcję. Zapisy rozpoczną się 13 lutego i potrwać do 14 marca.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	53.3	8.7	7.3	7.2	0.7	0.7	0.7	3.2	2.8	2.6
BUDIMEX	197.80	11.3	13.5	16.4	5.8	6.1	6.3	5.4	6.8	8.1
ELEKTROBUDOWA	83.20	8.6	8.6	9.6	0.9	0.9	0.9	4.2	3.8	4.0
TRAKCJA PRKil	7.08	23.1	13.3	11.9	0.5	0.5	0.4	4.3	4.4	4.1
ENEA	10.66	4.9	5.5	5.6	0.4	0.3	0.3	5.1	4.8	4.8
ENERGA	10.6	6.9	5.9	5.4	0.5	0.4	0.4	4.7	4.7	4.4
EUROCASH	21.2	13.1	11.3	10.0	2.4	2.2	2.0	6.5	5.7	5.2
GRUPA AZOTY	56.55	11.8	10.9	11.5	0.8	0.8	0.7	6.1	5.6	5.6
INTERCARS	270	14.0	12.2	11.0	2.3	2.0	1.8	11.2	10.0	8.9
JSW	93.5	3.1	9.4	22.7	1.5	1.3	1.2	2.1	4.1	6.3
KETY	364.00	14.9	13.7	12.5	2.6	2.4	2.2	9.3	8.8	8.1
KGHM	102.80	6.6	5.8	5.1	1.1	0.9	0.8	3.6	3.1	2.6
LPP	8660	42.6	32.3	25.2	6.5	5.7	5.0	21.6	17.7	14.6
NEUCA	249.00	13.1	13.5	12.1	1.7	1.6	1.5	8.3	8.5	7.7
CCC	245.4	27.4	22.0	17.5	6.8	5.6	4.6	19.5	15.8	13.6
ORANGE POLSKA	5.55	-86.2	52.3	26.9	0.7	0.7	0.7	4.9	4.6	4.4
CYFROWY POLSAT	22.94	13.9	12.6	11.4	1.2	1.1	1.1	7.0	6.7	6.3
ORBIS	98.20	21.4	19.9	18.4	2.2	2.0	1.9	10.8	10.4	9.6
PGE	10.49	5.3	6.2	6.1	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	6.1	10.1	10.7	10.6	1.0	1.0	0.9	5.1	4.9	4.8
PKP CARGO	59.8	45.9	29.1	24.3	0.8	0.8	0.8	5.4	5.0	4.7
PKN	95.86	6.6	8.0	8.4	1.3	1.2	1.1	4.3	4.7	4.8
LOTOS	56.54	7.2	6.9	6.2	1.0	0.9	0.8	5.6	4.8	4.2
TAURON	2.7	3.2	3.5	3.5	0.3	0.2	0.2	4.3	4.6	4.7

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	8.3	14.6	12.8	10.7	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	451	17.5	13.2	12.0	1.3	1.2	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	362.6	16.1	15.5	13.0	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	196.00	18.3	16.9	15.6	2.2	2.0	1.8	12%	12%	12%
ALIOR BANK	82.05	18.1	14.4	11.7	1.6	1.4	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	130.0	17.3	14.6	11.6	1.3	1.3	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	42.4	16.9	13.8	11.7	1.5	1.4	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	67	17.3	15.3	12.2	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.51	-4.3	9.9	5.0	0.3	0.3	0.3	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.19	5.2	5.3	4.9	0.4	0.4	0.3	8%	7%	7%
PZU	41.89	12.9	11.9	11.7	2.8	2.7	2.5	22%	23%	22%
GPW	44.00	11.9	12.4	12.2	2.3	2.2	2.0	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.14	-15.2	4.3	3.6	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

2 marca 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.