

## Informacje ze Spółek

- **BZ WBK** – UOKiK wydał zgodę na nabycie przez BZ WBK wydzielonej części Deutsche Bank Polska oraz przejęcie kontroli nad DB Securities.
- **Comarch** – CFO Konrad Tarański cytowany przez PAP poinformował, że portfel zamówień Comarchu na 2018 roku jest o kilkanaście procent wyższy, niż portfel na 2017 rok w tym samym czasie przed rokiem. Zarząd Comarchu na przełomie kwietnia i maja przedstawił rekomendację dotyczącą podziału zysku za 2017 rok, intencją akcjonariuszy jest, by spółka pozostała spółką dywidendową. 2. Konsorcjum firm Comarch Polska i Comarch podpisało z ZUS umowę na usługę wsparcia, eksploatacji i utrzymania KSI ZUS. Łączna wysokość wynagrodzenia nie przekroczy 242m PLN brutto.
- **Cyfrowy Polsat** – Cyfrowy Polsat wydłużył spłatę kredytów o łącznej wartości do 12,5 mld PLN o około dwa lata, do września 2022 roku. Spółka podwyższyła również zapisany w umowie wskaźnik długu netto do zysku EBITDA do trzykrotności z 1,75 wcześniej. Grupa podała, że jej celem pozostaje jednak trwałe obniżenie zadłużenia poniżej poziomu 1,75-krotności skonsolidowanego długu netto/skonsolidowanej EBITDA.
- **Drewex** – Fabryka Konstrukcji Drewnianych zawarła umowę kupna 100% udziałów spółki Drewex z Mieszkowic za 500k PLN.
- **Elektrobudowa** – Spółka szacuje, że osiągnęła 61m PLN zysku netto i 945m PLN przychodów w 2017 roku.
- **Emperia** – Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka wzrosła lutym 2018 roku do 208m PLN, +11,5% r/r.
- **LiveChat** – Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w lutym 2018 roku o 321 netto.
- **GetBack** – CEO Konrad Kąkolweski cytowany przez PAP poinformował, że Getback z emisji akcji planuje pozyskać około 1 mld PLN, które trafią na dalszy rozwój i umożliwią obniżenie kosztów finansowania. Z pierwszą transzą spółka wyjdzie na rynek w marcu, a z drugą, skierowaną dla finansowych inwestorów zagranicznych, kilka tygodni później. Getback ocenia, że planowane zmniejszenie kosztów finansowania może powiększyć zysk spółki w skali roku o 80-90m PLN. Zarząd Getback ocenia, że z zysku osiągniętego w 2018 roku możliwe będzie wypłacenie dywidendy, która będzie na umiarkowanym poziomie.
- **PGNiG** – PGNiG oraz Naftogaz podpisały kontrakt na dostawy gazu, po tym jak Gazprom odmówił rozpoczęcia przesyłu na Ukrainę. Kontrakt obowiązywać ma do końca marca 2018, a jego wolumen wynosi ponad 60m m<sup>3</sup> gazu.
- **PKN Orlen** – Rada nadzorcza ogłosiła postępowania kwalifikacyjne na stanowiska dwóch członków zarządu spółki - ds. operacyjnych oraz ds. handlowych. Zgłoszenia w obu postępowaniach można składać do 15 marca.
- **PKP Cargo** – PKP Cargo zwiększył swój udział w przewozach intermodalnych w 2017 roku do 46,4% całości szacowanej na 14,7m ton wobec 43,8% w 2016 roku.

### Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	60,580	-0.9%	-8.3%	-5.0%
WIG20	2,314	-0.9%	-9.4%	-6.0%
mWIG40	4,649	-1.0%	-7.5%	-4.1%
sWIG80	14,487	-0.9%	-3.2%	-0.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	123.8	-2.1%	-7.3%	-5.8%
BUX	36,939	-2.2%	-8.1%	-6.2%
RTS	1,262	-1.0%	-1.6%	9.3%
ISE	116,859	-0.7%	-2.2%	1.3%

RYNKI ROZWINIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,538	-0.3%	-6.2%	-0.7%
S&P500	2,691	0.5%	-4.7%	0.7%
NASDAQ	7,258	1.1%	-2.1%	5.1%
DAX	11,914	-2.3%	-9.7%	-7.8%
FTSE100	7,070	-1.5%	-6.2%	-8.0%
CAC40	5,137	-2.4%	-6.3%	-3.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.37%	USDPLN	3.3999	-0.5%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1878	-0.1%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.6238	-0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2318	0.4%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Polnord** – Polnord przejmuje od KB DOM funkcję generalnego wykonawcy swoich projektów. KB DOM był generalnym wykonawcą pięciu z 15 budów, obecnie realizowanych przez grupę.
- **Tarczyński** – Spółka Tarczyński przystąpiła do kredytu udzielonego spółce EJT z przeznaczeniem na sfinansowanie nabycia przez EJT akcji w wezwaniu.
- **Votum** – Kancelaria odszkodowawcza Votum planuje wejście na rynek internetowy. Pracuje nad platformą Law Stream, która ma m.in. zautomatyzować pracę nad sprawami do 10k PLN. W ograniczonej funkcjonalności ta usługa ma być dostępna od września 2018.

## Kalendarium Spółek

- **GPRE** – Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **OEX** – NWZA.
- **Otmuchow** – NWZA.
- **Simple** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
- **Wittchen** – NWZA.

## Wezwania i skupy akcji

- **Robyg** – Bricks Acquisitions Limited ogłosił przymusowy wykup 5 335 155 akcji Robygu, stanowiących około 1,84% kapitału zakładowego po 4 PLN za sztukę. Dzień rozpoczęcia przymusowego wykupu to 2 marca, a dzień wykupu to 7 marca 2018.
- **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	53.1	8.6	7.3	7.1	0.7	0.7	0.7	3.2	2.8	2.6
BUDIMEX	202.00	11.6	13.8	16.7	6.0	6.2	6.4	5.5	7.1	8.4
ELEKTROBUDOWA	88.00	9.1	9.1	10.2	1.0	1.0	1.0	4.5	4.2	4.4
TRAKCJA PRKil	7.10	23.1	13.3	11.9	0.5	0.5	0.4	4.4	4.4	4.1
ENEA	10.36	4.8	5.4	5.4	0.4	0.3	0.3	5.0	4.8	4.8
ENERGA	10.11	6.5	5.6	5.1	0.4	0.4	0.4	4.6	4.6	4.4
EUROCASH	21.99	13.6	11.7	10.3	2.5	2.3	2.1	6.8	6.0	5.4
GRUPA AZOTY	56.55	11.8	10.9	11.5	0.8	0.8	0.7	6.1	5.6	5.6
INTERCARS	265.5	13.8	12.0	10.8	2.2	1.9	1.8	11.1	9.8	8.8
JSW	92.8	3.1	9.3	22.6	1.5	1.3	1.2	2.1	4.0	6.2
KETY	352.50	14.4	13.3	12.1	2.5	2.3	2.1	9.0	8.6	7.8
KGHM	102.50	6.6	5.8	5.1	1.1	0.9	0.8	3.6	3.1	2.6
LPP	8620	42.5	32.1	25.1	6.4	5.6	5.0	21.5	17.6	14.5
NEUCA	249.00	13.1	13.5	12.1	1.7	1.6	1.5	8.3	8.5	7.7
CCC	243	27.1	21.8	17.3	6.8	5.6	4.6	19.3	15.7	13.5
ORANGE POLSKA	5.67	-88.0	53.4	27.5	0.7	0.7	0.7	5.0	4.6	4.4
CYFROWY POLSAT	22.8	13.8	12.5	11.4	1.2	1.1	1.0	7.0	6.6	6.2
ORBIS	100.00	21.8	20.3	18.7	2.2	2.1	2.0	11.0	10.6	9.8
PGE	10.28	5.2	6.1	5.9	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	5.98	9.9	10.5	10.4	1.0	1.0	0.9	5.0	4.8	4.7
PKP CARGO	58.5	44.9	28.5	23.7	0.8	0.8	0.8	5.3	4.9	4.6
PKN	95.2	6.5	8.0	8.3	1.3	1.2	1.1	4.3	4.7	4.7
LOTOS	56.3	7.2	6.8	6.2	1.0	0.9	0.8	5.6	4.7	4.1
TAURON	2.69	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	8.25	14.6	12.7	10.6	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	445.2	17.3	13.0	11.8	1.3	1.2	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	357.8	15.9	15.3	12.8	1.6	1.4	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	198.00	18.5	17.0	15.7	2.2	2.0	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	80.90	17.9	14.2	11.6	1.6	1.4	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	128.3	17.0	14.4	11.5	1.3	1.3	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	42.2	16.8	13.7	11.6	1.5	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	66.8	17.3	15.2	12.1	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.45	-4.2	9.5	4.8	0.3	0.3	0.2	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.19	5.2	5.3	4.9	0.4	0.4	0.3	8%	7%	7%
PZU	41.55	12.8	11.8	11.6	2.8	2.6	2.5	22%	23%	22%
GPW	43.60	11.8	12.3	12.0	2.3	2.1	2.0	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.19	-15.9	4.5	3.7	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**

5 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.