

Informacje ze Spółek

- Agora** – Helios, spółka zależna Agory, podpisała umowę inwestycyjną z dwoma inwestorami indywidualnymi w celu założenia spółki, zajmującej się prowadzeniem sieci około 45 lokali gastronomicznych. Łączna wartość inwestycji Helios w nową spółkę nie przekroczy 10m PLN.
- Alior** – Bank uruchomił platformę pośrednictwa finansowego online Bancovo i liczy, że do końca 2018 liczba partnerów platformy wzrośnie do 12-14 firm, a w 2020 roku za jej pośrednictwem sprzedanych zostanie 3mld PLN kredytów.
- Amica** – 1. Grupa Amica liczy na poprawę wyników w tym roku, będzie pracować nad rentownością – poinformował Zarząd spółki. 2. Zarząd przedstawi rekomendację co do dywidendy w drugiej połowie kwietnia. Będzie ona uzależniona m.in. od planowanych wydatków inwestycyjnych grupy.
- Asesco Business Solutions** – Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD	r/r
Przychody	68,6	62,9	9,0%	48,5%	25,9%	212,8	26,1%
EBITDA	25,4	22,5	13,3%	47,9%	44,5%	76,3	22,0%
EBIT	20,9	18,1	15,5%	44,0%	57,0%	62,2	20,5%
zysk netto j.d.	16,9	14,4	17,8%	41,1%	66,0%	50,1	18,0%
marża EBITDA	37,1%	35,9%	1,13	-0,15	4,78	35,87%	-1,19
marża EBIT	30,4%	28,9%	1,53	-0,95	6,03	29,22%	-1,35
marża netto	24,7%	23,0%	1,65	-1,30	5,96	23,56%	-1,62

- Awbud** – Spółka zawarła z firmą Adgar BC III ugodę, na podstawie której otrzyma 3m PLN plus VAT za roboty podstawowe i dodatkowe oraz 3m PLN zatrzymane w ramach kaucji.
- Ciech** – Rada nadzorcza spółki powołała Krzysztofa Szlagę na stanowisko członka zarządu Ciechu z dniem 12 marca.
- Dom Development** – 1. Zarząd rekomenduje, aby wypłacić w formie dywidendy łącznie 189m PLN, czyli 7,60 PLN na akcję. Na dywidendę miałyby trafić 186,1m PLN z zysku za 2017 rok oraz 2,9m PLN z kapitału zapasowego pochodzącego z zysku z lat ubiegłych. 3. Prezes Zarządu spodziewa się dużego wzrostu sprzedaży mieszkań we Wrocławiu w 2018 roku. Jak wynika z jego wypowiedzi, braki kadrowe w spółkach budowlanych mogą wywołać w 2018 większe problemy z terminowością projektów. 2. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD	r/r
Przychody	724,0	667,7	8,4%	27,7%	195,3%	1404,7	21,8%
EBIT	145,7	139,6	4,3%	38,7%	349,6%	235,4	50,4%
zysk netto j.d.	116,7	112,5	3,7%	36,8%	348,7%	190,7	51,5%
marża EBIT	20,1%	20,9%	-0,79	1,60	6,91	16,76%	3,18
marża netto	16,1%	16,9%	-0,74	1,07	5,51	13,57%	2,66

- GetBack** – Prezes spółki Konrad Kąkolewski, po ogłoszeniu planów dotyczących podwyższenia kapitału, chce szybko ogłosić strategię spółki.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	61,118	0.4%	-6.0%	-4.1%
WIG20	2,340	0.4%	-6.7%	-4.9%
mWIG40	4,690	0.6%	-5.4%	-3.2%
sWIG80	14,465	0.2%	-3.0%	-0.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	125.2	0.1%	-4.4%	-4.7%
BUX	38,008	2.4%	-4.9%	-3.5%
RTS	1,281	0.2%	0.7%	11.0%
ISE	116,710	-0.2%	-1.2%	1.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,884	0.0%	-2.5%	0.7%
S&P500	2,728	0.3%	-1.2%	2.0%
NASDAQ	7,372	0.6%	1.8%	6.8%
DAX	12,114	0.2%	-5.3%	-6.2%
FTSE100	7,147	0.4%	-4.0%	-7.0%
CAC40	5,170	0.1%	-3.6%	-2.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.37%	USDPLN	3.3764	-0.6%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1880	0.0%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.5892	-0.7%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2404	0.6%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **GPW** – GPW i PFR podjęły decyzję o złożeniu wstępnej, niewiążącej oferty zakupu 71,7% udziałów w Tel Aviv Stock Exchange (TASE).
- **Indata** – BGŻ BNP Paribas żąda od Indaty zapłaty wierzytelności w kwocie 4,75m PLN, na które składa się 4,44m PLN niespłaconego kredytu i 311 tys. PLN niespłaconych odsetek, opłat i prowizji.
- **ING Bank Śląski** – Zarząd rekomenduje wypłatę 416,3m PLN dywidendy, czyli 3,20 PLN brutto na akcję. Proponowana kwota stanowi 29,7% skonsolidowanego zysku netto i 30,9% zysku jednostkowego.
- **Kruk** – Grupa planuje wypłacić 94m PLN dywidendy, czyli 5 PLN na akcję. To jedna trzecia wstępnego, szacunkowego zysku netto osiągniętego w 2017. Spółka wyraża chęć konsolidacji polskiego rynku wierzytelności.
- **Lotos** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q17	kons.	vs. kons.	r/r	k/k	YTD	r/r
Przychody	7021	6492,8	8,1%	10,3%	12,1%	24186	15,6%
EBITDA	927,6	858,1	8,1%	-11,0%	-3,2%	3073	5,2%
EBITDA LIFO skor.	753,5	738,1	2,1%	-12,3%	-18,6%	2947	13,7%
EBIT	722,7	650,9	11,0%	-1,6%	-4,5%	2229	20,2%
EBIT LIFO skor.	544,1	506,2	7,5%	-1,3%	-25,0%	2055	34,7%
zysk netto j.d.	484,7	503,4	-3,7%	59,7%	-21,7%	1672	64,7%
marża EBITDA	13,2%	13,2%	0,00	-3,16	-2,10	12,7%	0,33
marża EBIT	10,3%	10,0%	0,27	-1,25	-1,79	9,2%	1,30
marża netto	6,9%	13,6%	-6,69	2,14	-2,98	6,9%	4,16

2. Lotos szacuje, że modelowa marża rafinerijna spółki w lutym 2018 wyniosła 6,71 USD/bbl wobec 5,85 USD/bbl w styczniu.

- **Orbis** – Walne zgromadzenie zdecyduje 4 kwietnia o sprzedaży dwóch hoteli w Polsce, w województwie śląskim. Łączna cena sprzedaży to 8,1m PLN.
- **PGE** – 1. Spółka w 2018 roku spodziewa się umiarkowanego wzrostu r/r raportowanego wyniku EBITDA w segmencie dystrybucji oraz stabilnego wyniku w obszarze energetyki odnawialnej. 2. Zysk netto grupy, przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł w 2017 roku 2,66mld PLN wobec 2,57mld PLN zysku rok wcześniej. Wcześniej PGE szacowała, że jej zysk netto wyniósł 2,64mld PLN. 3. Grupa przewiduje, że projekt zakładający budowę 1000 MW mocy wiatrowych na morzu jest do realizacji w perspektywie połowy przyszłej dekady. 4. PGE szacuje nakłady na dostosowanie do konkluzji BAT dla całej grupy wraz z nowymi aktywami na ok. 1,9mld PLN. 5. PGE analizuje budowę trzech bloków gazowych o łącznej mocy 1.500 MW, w tym dwóch w Elektrowni Dolna Odra.
- **Redan** – Przychody grupy spadły w lutym o 5% r/r do ok. 35m PLN. W ujęciu narastającym sprzedaż grupy wyniosła ok. 74m PLN, co oznacza spadek o ok. 3% r/r.
- **Simple** – Grupa posiada portfel zamówień o wartości ponad 26m PLN.
- **Vistula** – Vistula miała w lutym 2018 około 50,1m PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost r/r o ok. 11,2%.
- **Wojas** – Przychody firmy wzrosły w lutym 2018 roku r/r o 0,5%, do 13,4m PLN.

Transakcje

- **Indata** – BDTRADE Limited zmniejszył zaangażowanie w spółce do 11,1338% z 16,1938%.
- **Sygnity** – Członek RN nabył 2 800 akcji po cenie 3,40 PLN za akcję.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP ws. stopy procentowej (oczekiwania: bez zmian, obecnie: 1,5%).

Kalendarium Spółek

- **Lotos** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
- **AviaAM Leasing** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 5,62 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Haifo Ltd.
- **Dom Development** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
- **Griffin Premium RE** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
- **PCC Intermodal** – Dzień wykupu akcji spółki przez PCC SE po cenie 2,66 PLN za akcję.
- **Robyg** – Dzień wykupu akcji spółki przez Bricks Acquisitions Limited po cenie 4 PLN za akcję.
- **Serinus Energy** – NWZA.
- **XTB** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
- **Zastal** – 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	52.5	8.5	7.2	7.1	0.7	0.7	0.6	3.1	2.7	2.6
BUDIMEX	207.50	11.9	14.2	17.2	6.1	6.4	6.6	5.8	7.3	8.7
ELEKTROBUDOWA	88.00	9.1	9.1	10.2	1.0	1.0	1.0	4.5	4.2	4.4
TRAKCJA PRKil	7.17	23.4	13.5	12.0	0.5	0.5	0.5	4.4	4.5	4.1
ENEA	10	4.6	5.2	5.2	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.7
ENERGA	10	6.5	5.6	5.1	0.4	0.4	0.4	4.6	4.5	4.3
EUROCASH	23.2	14.3	12.4	10.9	2.7	2.4	2.2	7.1	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	56.4	11.8	10.8	11.4	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	97.64	3.3	9.8	23.8	1.5	1.3	1.3	2.2	4.3	6.6
KETY	355.50	14.5	13.4	12.2	2.5	2.3	2.1	9.1	8.6	7.9
KGHM	106.20	6.8	6.0	5.3	1.1	1.0	0.8	3.7	3.2	2.7
LPP	8930	44.0	33.3	26.0	6.7	5.8	5.1	22.3	18.2	15.1
NEUCA	253.00	13.3	13.7	12.3	1.8	1.6	1.5	8.4	8.6	7.8
CCC	247	27.6	22.1	17.6	6.9	5.7	4.7	19.6	15.9	13.7
ORANGE POLSKA	5.73	-89.0	54.0	27.8	0.8	0.7	0.7	5.0	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	22.84	13.8	12.6	11.4	1.2	1.1	1.0	7.0	6.6	6.2
ORBIS	99.40	21.7	20.2	18.6	2.2	2.1	2.0	11.0	10.5	9.7
PGE	10.06	5.0	5.9	5.8	0.4	0.4	0.4	4.2	4.5	4.3
PGNIG	5.93	9.8	10.4	10.3	1.0	1.0	0.9	4.9	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	94	6.4	7.9	8.2	1.3	1.1	1.1	4.2	4.6	4.7
LOTOS	56.02	7.1	6.8	6.2	1.0	0.9	0.8	5.6	4.7	4.1
TAURON	2.6	3.0	3.4	3.4	0.3	0.2	0.2	4.2	4.5	4.6

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	8.62	15.2	13.2	11.1	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	452	17.5	13.2	12.0	1.3	1.2	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	372.6	16.5	15.9	13.3	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	197.60	18.4	17.0	15.7	2.2	2.0	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	80.30	17.7	14.1	11.5	1.6	1.4	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	131.4	17.4	14.7	11.7	1.3	1.3	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	42.59	17.0	13.9	11.7	1.5	1.4	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	68.4	17.7	15.6	12.4	0.9	0.9	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.43	-4.1	9.4	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	41.99	12.9	12.0	11.7	2.8	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	43.75	11.8	12.4	12.1	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 PRYZYSTĄPIENIEM 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

7 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.