

## Informacje ze Spółek

- Agora** – 1. Agora i Kino Polska TV podpisały list intencyjny w sprawie negocjacji potencjalnej transakcji sprzedaży posiadanych przez Agorę 41,14 proc. akcji w spółce Stopklatka. 2. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q2017	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	330,4	330,4	0,0%	-2,9%	31,4%
EBIT	-74,2	-66,1	12,3%	-400,4%	715,4%
zysk netto j.d.	-73,5	-66,4	10,7%	-820,6%	3240,9%
marża EBIT	-22,5%	-20,0%	-2,42	-29,72	-18,84
marża netto	-22,2%	-20,4%	-1,87	-25,24	-21,37

- Alior** – Bank opublikował wyniki za 4Q17:

w mln zł	4Q2017	konsensus	Vs. kons
Wynik odsetkowy	736,9	742,2	-1%
Wynik z prowizji	114,9	112,9	2%
Koszty ogółem	449,4	459,9	-2%
Saldo rezerw	-250,0	-254,0	-2%
Zysk netto	143,1	141,3	1%

  

	4Q2017	4Q2016*	r/r	3Q2017
Wynik odsetkowy	737	599	23%	724
Wynik z prowizji	115	92	25%	103
Koszty ogółem	449	706	-36%	404
Saldo rezerw	-250	-252	-1%	-212
Zysk netto	143	369	-61%	190

- Asseco BS** – Zarząd rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2017 roku wypłacono 1,3 PLN dywidendy na akcję.
- Budimex** – Budimex podpisał z Mareckimi Inwestycjami Miejskimi umowę o wartości 85,74m PLN na realizację pierwszego etapu Mareckiego Centrum Edukacyjno-Rekreacyjnego obejmującego budowę Gimnazjum i Szkoły Ponadgimnazjalnej przy ul. Wspólnej w Markach - podał Budimex w komunikacie.
- Dom Development** – 1. Dom Development planuje przeznaczyć na grunty w 2018 roku podobną kwotę jak w roku 2017. 2. Potencjał przekazać Dom Development na 2018 rok wynosi ponad 3 800 mieszkań, a na 2019 rok około 4 000. Grupa może wprowadzić do realizacji w 2018 roku do 4 500 lokali, z czego około 2 500 w pierwszym półroczu.
- Erbud, Vantage Development** – Spółka z grupy Vantage Development zawarła z Erbudem umowę na roboty budowlane i generalne wykonawstwo budynku mieszkalnego wielorodzinnego w inwestycji Dorzecze Legnickiej (etap II) we Wrocławiu. Wartość umowy to 29m PLN netto.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	61,636	0.8%	-4.7%	-3.3%
WIG20	2,360	0.9%	-5.8%	-4.1%
mWIG40	4,744	1.2%	-2.7%	-2.1%
sWIG80	14,486	0.1%	-1.9%	-0.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	125.6	0.3%	-2.5%	-4.4%
BUX	38,186	0.5%	-4.0%	-3.0%
RTS	1,270	-0.9%	0.5%	10.0%
ISE	116,842	0.1%	0.0%	1.3%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,801	-0.3%	1.9%	0.3%
S&P500	2,727	0.0%	2.9%	2.0%
NASDAQ	7,397	0.3%	6.2%	7.1%
DAX	12,245	1.1%	-3.5%	-5.2%
FTSE100	7,158	0.2%	-2.4%	-6.9%
CAC40	5,188	0.3%	-1.9%	-2.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.37%	USDPLN	3.3905	0.4%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2087	0.5%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.5935	0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2414	0.1%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Lotos** – 1. Lotos ocenia, że przygotowywane zmiany w prawie dotyczące wprowadzenia opłaty emisyjnej nie będą miały wpływu na ceny detaliczne paliw, a powstający fundusz wesprze innowacyjne projekty realizowane w grupie. 2. Lotos ma nadzieję wypłacić dywidendę z zysku za 2017 r. 3. Realizowany przez Grupę Lotos projekt EFRA może wejść w fazę testów na przełomie drugiego i trzeciego kwartału. 4. Prezes Marcin Jastrzębski poinformował, że nie ma wątpliwości, że połączenie Lotosu z PKN Orlen jest korzystne i dobrze, że prace się rozpoczęły.
- **LC Corp** – Skonsolidowany wynik brutto LC Corp w 2017 roku zostanie pomniejszony o 56,7m PLN, co będzie rezultatem znaczącej zmiany kursu euro, oraz zostanie powiększony o 5,7m PLN wskutek zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych.
- **Maxima Grupe** – Maxima Grupe "widzi postępy" w uzyskiwaniu pozwolenia od UOKiK na przejęcie spółki Emperia Holding. Maxima Grupe nie przewiduje konieczności przedłużania zapisów w wezwaniu na akcje Emperii, których termin upływa 16 marca.
- **Newag** – Newag podpisał umowę za ok. 36,1m PLN netto, w ramach której dostarczy dla województwa świętokrzyskiego dwa czteroczłonowe elektryczne zespoły trakcyjne (EZT).
- **PGE** – 1. PGE chce na razie sama realizować projekt morskich farmach wiatrowych, ale w przyszłości nie wyklucza partnerstwa. Spółka nie wyklucza też ewentualnych przejęć w tym segmencie rynku. Grupa ma ambicję, by do 2030 r. zbudować w offshore 2,5 GW. 2. PGE zakłada, że jej tegoroczne nakłady inwestycyjne wzrosną o ok. 20 proc. r/r. 3. PGE zakłada, że jej tegoroczne nakłady inwestycyjne wzrosną o ok. 20% r/r. 4. PGE kontynuuje prace nad projektem budowy elektrowni jądrowej. Decyzje w sprawie realizacji inwestycji i jej zakresu mogą być podejmowane na przełomie roku. 5. PGE przewiduje koszty budowy 1GW farmy offshore na 12-14mld PLN.
- **PMPG** – Według wstępnych szacunków skonsolidowany wynik PMPG Polskie Media za 2017 r. będzie niższy o 11,9m PLN w wyniku zdarzenia jednorazowego. Chodzi o rozliczenie transakcji kupna 50,1% udziałów w spółce Orle Pióro.
- **PKN Orlen** – PERN i PKN Orlen zawarły porozumienie dotyczące realizacji rządowej polityki dla infrastruktury logistycznej w sektorze naftowym, które ma na celu wzmocnienie infrastruktury przesyłowej oraz bezpieczeństwo energetyczne kraju. 2. Analizy PKN Orlen, dotyczące efektów planowanych regulacji dotyczących dodatkowej opłaty emisyjnej, nie wykazują wpływu na cenę dla klienta detalicznego.
- **Zastal** – Akcjonariusze Zastalu zdecydowali o scaleniu akcji spółki poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji spółki do 3 PLN z 1 PLN bez zmiany wysokości kapitału zakładowego.

## Transakcje

- **Sygnity** – Członek RN nabył 5 000 akcji po cenie 3,60 PLN za akcję.

## Makro

- **NBP** – Decyzja RPP ws. stopy procentowej 1.5% (oczekiwania: bez zmian, obecnie: 1,5%).

## Kalendarium Spółek

- **Alior Bank** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
- **Agora** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
- **Amrest** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
- **Krezus** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
- **PCC Rokita** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
- **Ronson** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.

## 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	54	8.8	7.4	7.3	0.7	0.7	0.7	3.2	2.8	2.6
BUDIMEX	211.00	12.1	14.4	17.4	6.2	6.5	6.7	5.9	7.5	8.9
ELEKTROBUDOWA	87.20	9.0	9.0	10.1	1.0	1.0	1.0	4.5	4.1	4.3
TRAKCJA PRKil	7.31	23.8	13.7	12.3	0.5	0.5	0.5	4.5	4.6	4.2
ENEA	10.05	4.6	5.2	5.3	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.7
ENERGA	10.13	6.6	5.6	5.1	0.4	0.4	0.4	4.6	4.6	4.4
EUROCASH	23.21	14.3	12.4	10.9	2.7	2.4	2.2	7.1	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	56.5	11.8	10.9	11.5	0.8	0.8	0.7	6.1	5.6	5.6
INTERCARS	268.5	13.9	12.2	10.9	2.3	2.0	1.8	11.2	9.9	8.9
JSW	101.6	3.4	10.2	24.7	1.6	1.4	1.3	2.3	4.5	6.9
KETY	353.50	14.4	13.3	12.1	2.5	2.3	2.1	9.1	8.6	7.9
KGHM	103.80	6.7	5.9	5.1	1.1	0.9	0.8	3.6	3.1	2.6
LPP	9360	46.1	34.9	27.3	7.0	6.1	5.4	23.3	19.1	15.8
NEUCA	258.00	13.6	14.0	12.6	1.8	1.6	1.5	8.6	8.8	7.9
CCC	249.4	27.9	22.3	17.8	6.9	5.7	4.7	19.7	16.0	13.8
ORANGE POLSKA	5.85	-90.8	55.1	28.4	0.8	0.8	0.7	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	23.16	14.0	12.7	11.5	1.2	1.1	1.1	7.1	6.7	6.3
ORBIS	99.20	21.6	20.1	18.6	2.2	2.1	2.0	11.0	10.5	9.7
PGE	10.12	5.1	6.0	5.8	0.4	0.4	0.4	4.2	4.6	4.4
PGNIG	5.93	9.8	10.4	10.3	1.0	1.0	0.9	4.9	4.8	4.7
PKP CARGO	59	45.3	28.7	23.9	0.8	0.8	0.8	5.3	4.9	4.7
PKN	93.88	6.4	7.9	8.2	1.3	1.1	1.1	4.2	4.6	4.7
LOTOS	55.7	7.1	6.8	6.1	1.0	0.9	0.8	5.5	4.7	4.1
TAURON	2.59	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	8.58	15.1	13.2	11.1	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	456	17.7	13.3	12.1	1.3	1.2	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	375.6	16.7	16.0	13.5	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	195.40	18.2	16.8	15.5	2.1	2.0	1.8	12%	12%	12%
ALIOR BANK	81.80	18.1	14.4	11.7	1.6	1.4	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	132.7	17.6	14.9	11.9	1.4	1.3	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	42.88	17.1	14.0	11.8	1.5	1.4	1.3	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	67	17.3	15.3	12.2	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.42	-4.1	9.3	4.7	0.3	0.3	0.2	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.17	5.1	5.3	4.8	0.4	0.4	0.3	8%	7%	7%
PZU	42.66	13.1	12.1	11.9	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	43.70	11.8	12.3	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**

8 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.