

## Informacje ze Spółek

- Agora** – CEO Bartosz Hojka cytowany przez PAP poinformował, że Agora planuje publikację nowej strategii w czerwcu. Dodał, że w związku z nowymi projektami wzrosną nakłady inwestycyjne grupy. Prezes podtrzymał dotychczasową politykę dywidendową spółki. Agora szacuje, że w 2018 wartość wydatków na reklamę w Polsce powinna wzrosnąć od 2% do 4% w porównaniu z 2017.
- Alior Bank** – Alior Bank, który do 2020 co roku chce inwestować w rozwój IT i innowacje ok. 100m PLN, planuje od czerwca uruchomić program akceleracyjny i fundusz, który będzie inwestował w spółki z sektora FinTech oraz InsurTech. Bank planuje, że w 2018 roku wskaźnik kosztów do dochodów spadnie do 44% z 49,7% w 2017. CFO Filip Gorczyca spodziewa się, że 2018 rok przyniesie ustabilizowanie marży odsetkowej na poziomie ok 4,6% i lekki do 1,9% wzrost wskaźnika kosztów ryzyka.
- AmRest** – Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:
 

	4Q17	kons.	Vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	r/r
Przychody	1519,3	1517,5	0,1%	25,1%	12,1%	5265,5	25,1%
EBITDA	163,9	156,5	4,7%	7,9%	-18,1%	630,2	13,4%
EBIT	45,6	62,2	-26,6%	-32,3%	-61,8%	266,9	-0,5%
Zysk netto	43,4	39,8	9,0%	-16,7%	-49,1%	182,3	-4,3%
- Asseco BS** – Backlog Asseco Business Solutions na 2018 wynosi 122,3m PLN, co stanowi 66% sprzedaży za 2017. W połowie roku spółka może spłacić swoje zobowiązania. Asseco BS widzi wiele korzyści z przejścia Macrologic, ale w najbliższym czasie nie planuje kolejnych akwizycji.
- Famur** – Oferta Famuru za 85m PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu ogłoszonym przez JSW.
- Gorenje** – Spółka otrzymała cztery niewiążące oferty od potencjalnych partnerów strategicznych z Azji. Wszyscy działają w branży sprzętu AGD.
- Idea Bank** – Idea Bank planuje do 2020 roku utrzymać dynamikę wzrostu sumy bilansowej grupy o co najmniej 2 mld PLN rocznie, zwiększyć wskaźnik ROE do ponad 10% i obniżyć wskaźnik kosztów do dochodów do poniżej 45%.
- PGNiG** – BGK i PGNiG pożyczą Elektrociepłowni Stalowa Wola po 450m PLN z przeznaczeniem na refinansowanie długu wobec PGNiG i Tauronu (600m PLN) oraz na pokrycie dalszych wydatków inwestycyjnych (300m PLN).

### Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	61,037	-1.0%	-2.4%	-4.2%
WIG20	2,322	-1.6%	-3.7%	-5.7%
mWIG40	4,752	0.2%	0.0%	-2.0%
sWIG80	14,495	0.1%	0.6%	-0.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	126.9	1.0%	0.9%	-3.4%
BUX	38,671	1.3%	-0.3%	-1.8%
RTS	1,270	0.0%	3.0%	10.0%
ISE	116,567	-0.2%	1.0%	1.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,895	0.4%	-0.1%	0.7%
S&P500	2,739	0.4%	1.6%	2.4%
NASDAQ	7,428	0.4%	4.4%	7.6%
DAX	12,356	0.9%	-0.3%	-4.4%
FTSE100	7,203	0.6%	0.9%	-6.3%
CAC40	5,254	1.3%	1.8%	-1.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.37%	USDPLN	3.4142	0.7%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2036	-0.1%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.5894	-0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2312	-0.8%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Ronson** – Andrzej Gutowski, dyrektor sprzedaży i marketingu poinformował, że łączna sprzedaż Ronsona w Poznaniu, Szczecinie i Wrocławiu w 2019 może zrównoważyć się ze sprzedażą w Warszawie lub ją przewyższyć. Dodał, że spółka chce do końca roku wyprzedać mieszkania z ukończonych już inwestycji, a jego osobisty plan sprzedaży na ten rok to osiemset kilkadziesiąt lokali. Ronson planuje przekazać nabywcom w 2018 około 800 mieszkań oraz zawrzeć nowe umowy sprzedaży obejmujące ponad 750 lokali. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q17	kons.	Vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	r/r
Przychody	49,5	50,0	-1,0%	-82,4%	37,6%	231,7	-52,2%
EBIT	13,0	8,4	54,2%	-80,4%	-	20,8	-75,4%
zysk netto	9,3	5,9	58,1%	-82,8%	-	9,5	44,9%

- **Unibep** – Unibep podpisał umowę za 22,5m PLN. Umowa dotyczy rozbudowy budynku drukarni, w tym budowy budynku socjalnego oraz hali magazynowej w gminie Brwinów.
- **Vivid Games** – CEO Remigiusz Kościelny poinformował, że zaplanowane na najbliższe miesiące premiery trzech gier wpłyną zdecydowanie pozytywnie na przychody spółki. Dodał, że przełożenie terminów oficjalnego wprowadzenia gier na rynek było trafną decyzją, a podane terminy nie ulegną zmianom.

## Kalendarium Spółek

- **AviAM Leasing** – NWZA.
- **Gorenje** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Idea Bank** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
- **IFIRMA** – Wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za IV kwartał 2017 w wysokości 0,03 PLN na akcję.
- **ING Bank Śląski** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
- **Komputronik** – NWZA.
- **Mennica** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
- **Sare** – NWZA.

## 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.
- **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	54.7	8.9	7.5	7.4	0.8	0.7	0.7	3.2	2.8	2.7
BUDIMEX	210.50	12.0	14.4	17.4	6.2	6.5	6.7	5.9	7.5	8.9
ELEKTROBUDOWA	86.20	8.9	8.9	10.0	1.0	1.0	0.9	4.4	4.1	4.3
TRAKCJA PRKII	7.41	24.1	13.9	12.4	0.5	0.5	0.5	4.6	4.7	4.3
ENEA	10.02	4.6	5.2	5.2	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.7
ENERGA	10.25	6.6	5.7	5.2	0.5	0.4	0.4	4.7	4.6	4.4
EUROCASH	23.32	14.4	12.5	11.0	2.7	2.4	2.2	7.1	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	60.85	12.7	11.7	12.3	0.9	0.8	0.8	6.5	6.0	5.9
INTERCARS	268	13.9	12.2	10.9	2.3	2.0	1.8	11.2	9.9	8.9
JSW	98.8	3.3	9.9	24.0	1.5	1.3	1.3	2.2	4.4	6.7
KETY	355.00	14.5	13.4	12.2	2.5	2.3	2.1	9.1	8.6	7.9
KGHM	102.40	6.6	5.8	5.1	1.1	0.9	0.8	3.6	3.1	2.6
LPP	9345	46.0	34.8	27.2	7.0	6.1	5.4	23.3	19.1	15.8
NEUCA	249.00	13.1	13.5	12.1	1.7	1.6	1.5	8.3	8.5	7.7
CCC	257.2	28.7	23.0	18.3	7.2	5.9	4.8	20.3	16.5	14.2
ORANGE POLSKA	5.9	-91.6	55.6	28.6	0.8	0.8	0.7	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	23.7	14.3	13.0	11.8	1.2	1.2	1.1	7.2	6.8	6.4
ORBIS	99.00	21.6	20.1	18.5	2.2	2.1	1.9	10.9	10.5	9.7
PGE	10.32	5.2	6.1	6.0	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	6.05	10.0	10.6	10.5	1.0	1.0	0.9	5.0	4.9	4.7
PKP CARGO	59.4	45.6	28.9	24.1	0.8	0.8	0.8	5.4	5.0	4.7
PKN	92	6.3	7.7	8.1	1.2	1.1	1.0	4.1	4.6	4.6
LOTOS	56.1	7.2	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	8.34	14.7	12.8	10.8	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	448.4	17.4	13.1	11.9	1.3	1.2	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	362	16.1	15.5	13.0	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	194.00	18.1	16.7	15.4	2.1	2.0	1.8	12%	12%	12%
ALIOR BANK	76.00	16.8	13.3	10.9	1.5	1.3	1.2	8%	11%	12%
PEKAO	129.0	17.1	14.4	11.5	1.3	1.3	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	40.65	16.2	13.2	11.2	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	68.2	17.6	15.5	12.4	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.44	-4.1	9.5	4.8	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	42.69	13.1	12.2	11.9	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	43.20	11.7	12.2	11.9	2.2	2.1	2.0	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.18	-15.7	4.4	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**

9 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.