

Informacje ze Spółek

- **11 bit studios** – Globalna data premiera gry "Frostpunk", w wersji na komputery PC, została ustalona na 24 kwietnia 2018.
- **AmRest** – Zarząd zakłada, że w 2018 roku nakłady inwestycyjne grupy mogą wynieść 950m PLN, włączając ewentualne akwizycje.
- **Asseco Poland** – 1. Wstępny skonsolidowany wynik netto jednostki dominującej Asseco Poland w 2017 wyniósł 466m PLN. Wstępny skonsolidowany wynik operacyjny wyniósł 585m PLN. Spółka podała, że na wyniki wpływ miały zdarzenia jednorazowe. 2. Zarząd rekomenduje wypłatę 3,01 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 i lata ubiegłe.
- **BOŚ** – Bank skupi się na rozwoju działalności z zakresu ochrony środowiska, dzięki czemu w 2018 wzrośnie udział takich kredytów w całym portfelu kredytowym. Pozostała działalność banku będzie miała charakter uzupełniający – poinformował Bogusław Białowąs, prezes banku.
- **Getin Holding** – Getin Holding ujmie w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2017 rok odpis aktualizujący wartość inwestycji w jednostkę zależną Getin International (GISA) w wysokości 29,7m PLN.
- **GPW** – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie nie została wybrana przez Tel Aviv Stock Exchange (TASE) do kolejnego etapu rozmów dotyczących zakupu części udziałów w TASE.
- **Idea Bank** – Bank liczy, że grupa sprzedawać będzie rocznie produkty kredytowe o wartości 9-10mld PLN. Zarząd nie wyklucza wyjścia na rynek z emisją obligacji podporządkowanych o wartości 100-200m PLN i chciałby wypłacać dywidendę, co jednak zależy od zaleceń i wymogów regulatora - poinformował Tobiasz Bury, prezes banku.
- **ING BSK** – Bank obniżył minimalny poziom współczynnika Tier 1 do wypłaty dywidendy do 12,875% z 13,75%.
- **Inter Cars** – Sprzedaż spółek dystrybucyjnych z grupy wyniosła w lutym 2018 roku 495,7m PLN przychodów, co oznacza wzrost r/r o 10,3%. Narastająco od początku roku sprzedaż grupy wzrosła do 1,025m PLN, +12,8% r/r. Grupa szacuje, że miała w 2017 roku 216m PLN zysku netto, -6% r/r.
- **KGHM** – Rada nadzorcza odwołała Radosława Domagalskiego-Łabędzkiego z funkcji prezesa oraz Michała Jezioro z funkcji wiceprezesa. Obowiązki prezesa spółki będzie pełnił Rafał Pawełczak, wiceprezes ds. rozwoju spółki.
- **Mennica Polska** – Spółka liczy na wzrost przychodów z działalności deweloperskiej w 2018. Mennica podtrzymuje, że będzie chciała nadal wypłacać dywidendę.
- **Mostostal Warszawa** – Spółka podpisała umowę z Zielona Góra Property Sp. z o.o. na rozbudowę i przebudowę Centrum Handlowego Focus Mall w Zielonej Górze. Wartość umowy to 199,9m PLN netto.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	61,688	1.1%	-2.5%	-3.2%
WIG20	2,355	1.4%	-3.6%	-4.3%
mWIG40	4,780	0.6%	-0.4%	-1.4%
sWIG80	14,493	0.0%	-0.5%	-0.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	127.4	0.4%	-0.6%	-3.0%
BUX	38,412	-0.7%	-3.2%	-2.5%
RTS	1,286	1.2%	3.5%	11.4%
ISE	116,915	0.3%	1.2%	1.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,336	1.8%	1.8%	2.5%
S&P500	2,787	1.7%	3.9%	4.2%
NASDAQ	7,561	1.8%	7.2%	9.5%
DAX	12,347	-0.1%	-1.9%	-4.4%
FTSE100	7,225	0.3%	-0.8%	-6.0%
CAC40	5,274	0.4%	0.4%	-0.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.54%	USDPLN	3.4081	-0.2%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1943	-0.2%
WIBOR 3M	1.71%	CHFPLN	3.5829	-0.2%
WIBOR 6M	1.80%	EURUSD	1.2307	0.0%
WIBOR 1Y	1.84%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PKN Orlen** – Spółka, odnosząc się do wchodzącego w życie zakazu handlu w niedziele, poinformowała w piątek, iż wbrew pojawiającym się ostatnio spekulacjom, nie są planowane istotne zmiany w ofercie produktowej sieci stacji paliw płockiego koncernu.
- **PKO BP** – 1. KNF zgodziła się na zaliczenie przez PKO BP środków uzyskanych z emisji obligacji podporządkowanych o łącznej wartości nominalnej 1mld PLN na podwyższenie kapitału Tier 2 banku. 2. Bank opublikował wyniki za 4Q17:

mln PLN	4Q17	konsensus	vs. konsensus
Wynik odsetkowy	2 249	2 216,6	1,5%
Wynik z prowizji	760	758,7	0,2%
Koszty ogółem	1 474	1 438,2	2,5%
Saldo rezerw	-448	-424,0	5,7%
Zysk netto	820	829,5	-1,1%

mln PLN	4Q17	4Q16	r/r	3Q17	k/k
Wynik odsetkowy	2 249	2 020,8	11%	2 197	2%
Wynik z prowizji	760	705,1	8%	766	-1%
Koszty ogółem	1 474	1 456,0	1%	1 372	7%
Saldo rezerw	-448	-421,2	6%	-389	15%
Zysk netto	820	593,3	38%	902	-9%

- **PZ Cormay** – Dwa zdarzenia wpłyną na skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, zmniejszając wynik brutto za 2017 o 964 tys. Chodzi m.in. o zawieszenie prac nad projektem analizatora hematologicznego MSL30.
- **PZU** – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w piątek Roberta Jastrzębskiego w skład rady nadzorczej spółki. Kandydaturę zgłosiła pełnomocnik Skarbu Państwa.
- **Tauron** – PFR może w marcu podpisać z Tauronem umowę w sprawie finansowania realizacji projektu budowy bloku 910 MW w Jaworznie - poinformował Paweł Borys, prezes Polskiego Funduszu Rozwoju.
- **Torpol** – Gaz-System unieważnił przetarg na budowę Tłoczni Strachocina. Konsorcjum, w skład którego wchodzi spółka zależna Torpolu, złożyło w nim najtańszą ofertę o wartości 479,1m PLN brutto. Przekraczała ona jednak budżet zamawiającego, który wynosił 356,7m PLN.
- **Trakcja** – Jarosław Tomaszewski zrezygnował z pełnienia funkcji prezesa spółki ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2018.

Transakcje

- **Kogeneracja** – W wezwaniu na akcje Kogeneracji ogłoszonym przez PGE złożono zapisy na 1 202 172 akcje spółki.
- **Wirtualna Polska** – Aviva OFE Aviva BZ WBK zwiększył zaangażowanie w Wirtualną Polskę i ma obecnie 5,06% głosów na jej walnym zgromadzeniu.

Kalendarium Spółek

- **Helio** – Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
- **JSW** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **PKO BP** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Rubicon** – 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	57.6	9.4	7.9	7.7	0.8	0.7	0.7	3.4	3.0	2.8
BUDIMEX	213.00	12.2	14.6	17.6	6.3	6.5	6.8	6.0	7.6	9.0
ELEKTROBUDOWA	86.40	8.9	9.0	10.0	1.0	1.0	0.9	4.4	4.1	4.3
TRAKCJA PRKil	7.40	24.1	13.9	12.4	0.5	0.5	0.5	4.6	4.7	4.3
ENEA	10.24	4.7	5.3	5.4	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.7
ENERGA	10.31	6.7	5.7	5.2	0.5	0.4	0.4	4.7	4.6	4.4
EUROCASH	23.4	14.4	12.5	11.0	2.7	2.4	2.2	7.2	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	63	13.2	12.1	12.8	0.9	0.8	0.8	6.6	6.1	6.1
INTERCARS	270	14.0	12.2	11.0	2.3	2.0	1.8	11.2	10.0	8.9
JSW	99.04	3.3	9.9	24.1	1.6	1.3	1.3	2.2	4.4	6.7
KETY	352.00	14.4	13.3	12.1	2.5	2.3	2.1	9.0	8.6	7.8
KGHM	104.00	6.7	5.9	5.2	1.1	0.9	0.8	3.6	3.1	2.6
LPP	9150	45.1	34.1	26.7	6.8	6.0	5.3	22.8	18.7	15.4
NEUCA	249.00	13.1	13.5	12.1	1.7	1.6	1.5	8.3	8.5	7.7
CCC	258.4	28.9	23.2	18.4	7.2	5.9	4.9	20.4	16.6	14.3
ORANGE POLSKA	5.9	-91.6	55.6	28.6	0.8	0.8	0.7	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	23.92	14.5	13.1	11.9	1.3	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	10.7	5.4	6.3	6.2	0.4	0.4	0.4	4.4	4.7	4.5
PGNIG	6.15	10.2	10.8	10.7	1.0	1.0	0.9	5.1	5.0	4.8
PKP CARGO	59.5	45.6	29.0	24.1	0.8	0.8	0.8	5.4	5.0	4.7
PKN	94	6.4	7.9	8.2	1.3	1.1	1.1	4.2	4.6	4.7
LOTOS	57.26	7.3	7.0	6.3	1.0	0.9	0.8	5.6	4.8	4.2
TAURON	2.66	3.1	3.5	3.5	0.3	0.2	0.2	4.2	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	8.49	15.0	13.0	11.0	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	451.6	17.5	13.2	12.0	1.3	1.2	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	365	16.2	15.6	13.1	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	193.00	18.0	16.6	15.3	2.1	2.0	1.8	12%	12%	12%
ALIOR BANK	76.70	17.0	13.5	11.0	1.5	1.4	1.2	8%	11%	12%
PEKAO	131.5	17.5	14.7	11.8	1.3	1.3	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	41.21	16.4	13.4	11.3	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	65.2	16.8	14.8	11.8	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.41	-4.1	9.3	4.7	0.3	0.3	0.2	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.15	5.0	5.2	4.7	0.4	0.4	0.3	8%	7%	7%
PZU	43.70	13.4	12.4	12.2	3.0	2.8	2.7	22%	23%	22%
GPW	43.60	11.8	12.3	12.0	2.3	2.1	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
12 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.