

## Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – Rada nadzorcza po przyjęciu rezygnacji Michała Chyczewskiego z pełnienia funkcji wiceprezesa zarządu i p.o. prezesa Alior Banku powierzyła kierowanie pracami zarządu obecnej wiceprezes Katarzynie Sułkowskiej. Ponadto rada nadzorcza powołała Marcina Jaszczuka na stanowisko wiceprezesa Alior Banku.
- Asseco Poland** – Wstępny skonsolidowany wynik netto jednostki dominującej Asseco Poland wyniósł 466m PLN w 2017. Wstępny skonsolidowany wynik operacyjny wyniósł 585m PLN. Asseco podało, że na wyniki wpływ miały zdarzenia jednorazowe.
- CCC** – Skonsolidowany zysk netto CCC wyniósł 303m PLN za 2017, -4% r/r. EBITDA wzrosła do 502m PLN w 2017, +12% r/r, a EBIT do 405m PLN, +8,4% r/r. Według obliczeń PAP Biznes, zysk netto grupy w samym czwartym kwartale wyniósł 148,7m PLN.
- Ferro** – Spółka Ferro otrzymała wynik kontroli celno-skarbowej w związku z transakcją ze spółką Novaservis z 2012 roku i może zostać zobowiązana do zapłaty 19,25m PLN zaległego podatku dochodowego oraz 8,25m PLN odsetek. Ewentualna zapłata zobowiązania może ograniczyć przejściowo zdolność spółki do wypłaty dywidendy.
- GetBack** – GetBack otrzymał oświadczenia od grupy inwestorów z Izraela i USA, którzy zadeklarowali zainteresowanie udziałem w objęciu akcji nowej emisji w przypadku zgody NWZA na przeprowadzenie procesu. Zarząd zdecydował o rozpoczęciu z każdym z inwestorów negocjacji dotyczących objęcia przez nich nowych akcji grupy. Spółka podała, że otrzymała informacje o zainteresowaniu akcjami ze strony Leumi Investment Services Inc., Cukierman & Co Investment House Ltd. oraz Shavit Capital Fund.
- Indykpol** – Spółka zakłada skoncentrowanie działalności na produkcji indyczej i ograniczenie oferty produktowej do wybranych grup asortymentów. Indykpol podjął również decyzję o likwidacji zakładu produkcyjnego w Świebodzinie.
- JSW** – Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej, wyniósł 747,8m PLN w 4Q17. EBITDA wyniosła w tym okresie 1,12 mld PLN. Zarząd JSW zdecydował o zawieszeniu stosowania polityki dywidendowej spółki w zakresie przeznaczenia wyników za 2017. Będzie proponował przeznaczyć zysk za 2017 w całości na kapitał zapasowy.
- KGHM** – Minister Energii Krzysztof Tchórzewski cytowany przez PAP poinformował, że rada nadzorcza KGHM oczekuje zmian w zarządzaniu aktywami zagranicznymi grupy oraz zwiększenia inwestycji w Polsce.
- Krynica Vitamin** – Spółka nawiązała współpracę w zakresie produkcji produktów na rzecz zewnętrznego podmiotu. Spółka poinformowała w komunikacie, że szacunkowa wartość pojedynczego zamówienia ma wynosić ok. 1,3m PLN.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	62,242	0.9%	0.5%	-2.4%
WIG20	2,379	1.0%	-0.2%	-3.4%
mWIG40	4,818	0.8%	2.0%	-0.6%
sWIG80	14,564	0.5%	1.3%	-0.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	127.7	0.3%	2.8%	-2.8%
BUX	38,823	1.1%	1.3%	-1.4%
RTS	1,283	-0.2%	8.2%	11.2%
ISE	118,411	1.3%	4.2%	2.7%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,179	-0.6%	4.1%	1.9%
S&P500	2,783	-0.1%	6.2%	4.1%
NASDAQ	7,588	0.4%	10.4%	9.9%
DAX	12,418	0.6%	2.6%	-3.9%
FTSE100	7,215	-0.1%	1.7%	-6.2%
CAC40	5,277	0.0%	3.9%	-0.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.54%	USDPLN	3.4091	0.0%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.2047	0.2%
WIBOR 3M	1.71%	CHFPLN	3.5976	0.4%
WIBOR 6M	1.80%	EURUSD	1.2334	0.2%
WIBOR 1Y	1.84%			
Stopa REPO	1.50%			

- **MOL** – Rada dyrektorów spółki MOL proponuje, aby przeznaczyć na dywidendę łącznie 94,3 mld HUF, czyli 127,5 HUF na akcję.
- **PKN Orlen, Lotos** – Minister Energii Krzysztof Tchórzewski cytowany przez PAP poinformował, że ministerstwo energii myśli o pełnej integracji PKN Orlen i Grupy Lotos.
- **PKO BP** – Wiceprezes zarządu Piotr Mazur cytowany przez PAP oczekuje, że w 2018 roku koszty ryzyka banku nie wzrosną, możliwa jest stabilizacja tego wskaźnika. PKO BP ocenia, że ma regulacyjną zdolność do przeznaczenia na dywidendę do 25% zysku za 2017, rekomendacja zarządu w sprawie podziału zysku będzie w kwietniu-maju.

## Transakcje

- **Comarch** – Wiceprezes zarządu Paweł Prokop sprzedał 7 539 akcji po cenie 145,5 PLN za akcję.

## Kalendarium Spółek

- **Kania** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Mediacap** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Tauron PE** – Publikacja raportu za 2017 rok.

## 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	58.1	9.4	8.0	7.8	0.8	0.8	0.7	3.4	3.0	2.8
BUDIMEX	218.00	12.5	14.9	18.0	6.4	6.7	6.9	6.2	7.9	9.3
ELEKTROBUDOWA	88.00	9.1	9.1	10.2	1.0	1.0	1.0	4.5	4.2	4.4
TRAKCJA PRKil	7.38	24.0	13.9	12.4	0.5	0.5	0.5	4.6	4.6	4.3
ENEA	10.24	4.7	5.3	5.4	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.7
ENERGA	10.21	6.6	5.7	5.2	0.5	0.4	0.4	4.7	4.6	4.4
EUROCASH	23.47	14.5	12.5	11.0	2.7	2.5	2.2	7.2	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	62	13.0	11.9	12.6	0.9	0.8	0.8	6.6	6.0	6.0
INTERCARS	261	13.6	11.8	10.6	2.2	1.9	1.7	10.9	9.7	8.7
JSW	97.9	3.3	9.8	23.8	1.5	1.3	1.3	2.2	4.3	6.6
KETY	356.00	14.5	13.4	12.2	2.5	2.3	2.1	9.1	8.7	7.9
KGHM	102.55	6.6	5.8	5.1	1.1	0.9	0.8	3.6	3.1	2.6
LPP	9300	45.8	34.6	27.1	6.9	6.1	5.4	23.2	19.0	15.7
NEUCA	260.00	13.7	14.1	12.7	1.8	1.6	1.5	8.6	8.8	8.0
CCC	263.4	29.4	23.6	18.8	7.3	6.1	5.0	20.8	16.9	14.6
ORANGE POLSKA	6	-93.1	56.5	29.1	0.8	0.8	0.8	5.1	4.8	4.6
CYFROWY POLSAT	24.28	14.7	13.3	12.1	1.3	1.2	1.1	7.3	6.9	6.5
ORBIS	98.60	21.5	20.0	18.5	2.2	2.1	1.9	10.9	10.5	9.6
PGE	10.76	5.4	6.3	6.2	0.4	0.4	0.4	4.4	4.7	4.5
PGNIG	6.17	10.2	10.8	10.7	1.1	1.0	0.9	5.1	5.0	4.8
PKP CARGO	60.7	46.6	29.6	24.6	0.8	0.8	0.8	5.4	5.0	4.7
PKN	95.76	6.5	8.0	8.4	1.3	1.2	1.1	4.3	4.7	4.8
LOTOS	59.28	7.6	7.2	6.5	1.1	0.9	0.8	5.8	4.9	4.3
TAURON	2.64	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	8.69	15.3	13.4	11.2	1.4	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	456.6	17.7	13.4	12.2	1.4	1.2	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	373.8	16.6	16.0	13.4	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	193.80	18.1	16.7	15.4	2.1	2.0	1.8	12%	12%	12%
ALIOR BANK	78.00	17.2	13.7	11.2	1.5	1.4	1.2	8%	11%	12%
PEKAO	129.6	17.2	14.5	11.6	1.3	1.3	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	42.29	16.9	13.8	11.6	1.5	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	65	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	44.06	13.5	12.5	12.3	3.0	2.8	2.7	22%	23%	22%
GPW	43.65	11.8	12.3	12.1	2.3	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**  
13 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.