

## Informacje ze Spółek

- Amrest** – Spółka podpisała umowy z Burger King Europe w sprawie wyłącznego rozwoju marki na terenie Czech i Słowacji. W obu krajach spółka planuje otworzyć łącznie ponad 50 nowych restauracji.
- BGŻ BNPP** – KNF zaleca Bankowi BGŻ BNP Paribas zwiększenie funduszy własnych poprzez zatrzymanie przez bank całości zysku za 2017 rok.
- Dino Polska** – 1. Wyniki powyżej oczekiwań (wzrost sprzedaży, LFL powyżej oczekiwań) i poprawa marży brutto. LFL na poziomie 18,8% wobec oczekiwanych 14% i 13,4% w 4Q16. Sprzedaż na m<sup>2</sup> wzrosła o +13% r/r, powierzchnia na poziomie 295k m<sup>2</sup> (+24% r/r) składająca się z 775 sklepów (57 dodane k/k) Marża brutto 23,5% (+0,3p.p. w stosunku do naszych założeń). Silny OCF przy ZL 235m (ZL 206m w 4Q16), FCF wyniósł ZL 110m. Spółka liczy na dalszy wzrost LFL. Dino Polska szacuje wartość tegorocznego programu inwestycyjnego grupy na ok. 650m PLN. Planuje otwarcie większej liczby sklepów niż w 2017 oraz uruchomienie czwartego centrum dystrybucyjnego. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	r/r
Przychody	1277,4	1237,4	3,2%	38,9%	4,7%	4515,9	34,0%
EBITDA	126,2	116,9	8,0%	49,9%	15,9%	401,4	42,9%
EBIT	102,5	93,3	9,9%	56,1%	18,6%	303,2	40,7%
Zysk netto	72,9	68,2	7,0%	92,0%	14,8%	213,6	41,3%

- Enter Air** – CEO Grzegorz Polaniecki cytowany przez PAP spodziewa się około 10% wzrostu liczby przewiezionych pasażerów w 2018 roku, pomogą w tym dwa Boeingi 737-8 MAX, które spółka odbierze w tym roku.
- Erbud** – Gdański Uniwersytet Medyczny zawarł z Erbudem umowę na prace budowlane za 152,5m PLN.
- Grupa Azoty** – Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police w związku z brakiem porozumienia z DGG Eco dotyczącego uzyskania zwrotu ceny zakupu akcji African Investment Group utworzą odpis w wysokości 37,18m PLN, który obciąży wyniki spółki za 2017.
- Idea Bank** – KNF zaleca Idea Bankowi zwiększenie funduszy własnych poprzez zatrzymanie całości zysku za 2017 rok.
- Indata** – Zarząd złożył w sądzie w Warszawie wniosek o ogłoszenie upadłości spółki.
- Kęty** – Grupa Kęty miała 236,6m PLN skonsolidowanego zysku netto w 2017 wobec 277,9m PLN zysku rok wcześniej. Zarząd spółki chce rekomendować wypłatę na dywidendę ok. 190m PLN z zysku za 2017, (DPS 20 PLN).
- KGHM** – Wiceprezes Stefan Świątkowski cytowany przez PAP poinformował, że KGHM może w przyszłości odwrócić odpisy na aktywa Sierra Gorda w Chile, jeśli utrzyma się dobra sytuacja makro i będą korzystne ceny surowców, ale na razie nie ma takiej potrzeby. CAPEX spółki matki KGHM w 2018 roku może wynieść nieco ponad 2 mld PLN.

### Rafał Materka

Analitik

		GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	60,391	-1.3%	-4.9%	-5.3%
WIG20	2,285	-1.6%	-6.7%	-7.2%
mWIG40	4,754	-0.8%	-1.3%	-1.9%
sWIG80	14,455	-0.3%	-2.0%	-1.0%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	127.3	0.3%	0.8%	-3.2%
BUX	38,891	0.0%	1.1%	-1.2%
RTS	1,254	0.6%	0.8%	8.7%
ISE	117,216	0.0%	3.3%	1.6%

		RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	24,947	0.3%	0.2%	0.9%
S&P500	2,752	0.2%	2.0%	2.9%
NASDAQ	7,482	0.0%	4.7%	8.4%
DAX	12,390	0.4%	0.4%	-4.1%
FTSE100	7,164	0.3%	-0.7%	-6.8%
CAC40	5,283	0.3%	2.3%	-0.6%

		RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WIBOR O/N	1.53%	USDPLN	3.4327	0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2184	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6050	0.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2289	-0.1%
WIBOR 1Y	1.83%			
Stopa REPO	1.50%			

- **LC Corp** – LC Corp wygrał przetarg ogłoszony przez Prezydenta Miasta Gdańska dotyczący sprzedaży nieruchomości niezabudowanej o powierzchni 13 ha. Spółka zaoferowała cenę 24,4m PLN brutto.
- **Neuca** – Neuca planuje realizację inwestycji w wysokości 109,4m PLN w 2018 roku. Główna planowana inwestycja to dokończenie budowy i uruchomienie centrum magazynowego. Wydatki na ten cel w 2018 roku wyniosą 50-55m PLN. Na akwizycje Neuca może wydać kilkanaście milionów złotych.
- **PKO BP** – KNF chce, by Bank PKO BP zatrzymał co najmniej 75% zysku netto za 2017 rok w celu zwiększenia funduszy własnych. 2. PKO Bank Hipoteczny uplasował czwartą benchmarkową emisję listów zastawnych o wartości 500m EUR. Popyt wyniósł 850m EUR.
- **PKP Cargo** – PKP Cargo, które podało prognozę jednostkowych wyników na 2018, planuje także publikację prognozy dla grupy kapitałowej po zatwierdzeniu planów gospodarczych spółek zależnych.
- **Rank Progress** – Spółka zanotowała 1,5m PLN zysku netto w 2017 roku. Przychody grupy wyniosły w zeszłym roku 84,8m PLN, a zysk na sprzedaży 32,2m PLN.
- **Wawel** – Zarząd spółki będzie rekomendował przeznaczenie części zysku za 2017 rok na wypłatę dywidendy. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	r/r
Przychody	205,3	209,6	-2,1%	-0,8%	40,6%	618,5	-4,2%
EBITDA	42,0	44,3	-5,3%	5,0%	26,5%	123,1	1,7%
EBIT	35,7	37,0	-3,6%	3,7%	41,6%	97,5	-1,2%
zysk netto	30,7	32,7	-6,1%	5,8%	-35,8%	113,3	33,2%

- **Wirtualna Polska** – CEO Jacek Świdorski cytowany przez PAP szacuje, że rynek reklamy internetowej w Polsce wzrośnie o około 8-9%. Spółka chce, by w ciągu najbliższych trzech lat działalność e-commerce stanowiła 65% przychodów w EBITDA. W segmencie telewizji spółka przewiduje straty w 2018.

## Transakcje

- **Mediacap** – mBank zmniejszył swoje zaangażowanie do 0,78% z 8,92% kapitału spółki.

## Kalendarium Spółek

- **Asseco Poland** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Atal** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **CI Games** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 40 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
- **Dino Polska** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Kruk** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Mabion** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 340 000 akcji serii N oraz 300 000 akcji serii O.
- **PHN** – NWZA.
- **Rainbow** – NWZA.
- **Wawel** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **WDX** – Dzień wykupu akcji spółki przez WOHO Holdings Limited po cenie 14,88 PLN za akcję.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w lutym (oczekiwana: 8,1% r/r, w styczniu: 8,6% r/r).

- **GUS** – Produkcja budowlano-montażowa w lutym (oczekiwana: 30% r/r, w styczniu: 34,7% r/r).
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (oczekiwana: 0,1% r/r, w styczniu: 0,2% r/r).

## **Makro**

- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w lutym +3,7% r/r (oczekiwania +3,7% r/r, w styczniu +3,8% r/r).
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw w lutym +6,8% r/r (oczekiwania +7,3% r/r, w styczniu +7,3% r/r).
- **GUS** – Saldo rachunku bieżącego za styczeń +2005m EUR (oczekiwania: +1687m EUR, poprzednio: -1152m EUR).
- **GUS** – Inflacja CPI bez cen żywności i energii w lutym +1,1% r/r (oczekiwania: +1,0% r/r, poprzednio: +0,9% r/r).

## **Wezwania i skupy akcji**

- **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 12 kwietnia 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	53.5	8.7	7.4	7.2	0.7	0.7	0.7	3.2	2.8	2.6
BUDIMEX	219.00	12.5	15.0	18.1	6.5	6.7	7.0	6.3	7.9	9.4
ELEKTROBUDOWA	86.20	8.9	8.9	10.0	1.0	1.0	0.9	4.4	4.1	4.3
TRAKCJA PRKil	7.21	23.5	13.5	12.1	0.5	0.5	0.5	4.4	4.5	4.1
ENEA	9.77	4.5	5.1	5.1	0.3	0.3	0.3	4.9	4.7	4.7
ENERGA	10.06	6.5	5.6	5.1	0.4	0.4	0.4	4.6	4.5	4.4
EUROCASH	23.65	14.6	12.6	11.1	2.7	2.5	2.2	7.2	6.4	5.8
GRUPA AZOTY	56.8	11.9	10.9	11.5	0.8	0.8	0.7	6.1	5.6	5.6
INTERCARS	266	13.8	12.1	10.8	2.2	1.9	1.8	11.1	9.9	8.8
JSW	93.74	3.2	9.4	22.8	1.5	1.3	1.2	2.1	4.1	6.3
KETY	370.00	15.1	13.9	12.7	2.6	2.4	2.2	9.4	8.9	8.2
KGHM	101.15	6.5	5.7	5.0	1.1	0.9	0.8	3.5	3.1	2.5
LPP	9050	44.6	33.7	26.4	6.8	5.9	5.2	22.6	18.5	15.3
NEUCA	266.00	14.0	14.4	13.0	1.9	1.7	1.6	8.8	9.0	8.1
CCC	249.4	27.9	22.3	17.8	6.9	5.7	4.7	19.7	16.0	13.8
ORANGE POLSKA	6	-93.1	56.5	29.1	0.8	0.8	0.8	5.1	4.8	4.6
CYFROWY POLSAT	23.96	14.5	13.2	11.9	1.3	1.2	1.1	7.2	6.8	6.4
ORBIS	102.50	22.4	20.8	19.2	2.3	2.1	2.0	11.3	10.8	10.0
PGE	10.46	5.2	6.2	6.0	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	5.92	9.8	10.4	10.3	1.0	0.9	0.9	4.9	4.8	4.6
PKP CARGO	48.5	37.2	23.6	19.7	0.7	0.6	0.6	4.7	4.3	4.1
PKN	88.44	5.6	8.7	8.6	1.2	1.1	0.9	3.9	5.2	5.0
LOTOS	56.6	6.2	7.7	6.3	1.0	0.9	0.8	5.1	4.8	4.0
TAURON	2.5	2.9	3.3	3.3	0.2	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	8.4	14.8	12.9	10.8	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	445.4	17.3	13.0	11.9	1.3	1.2	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	363	16.1	15.5	13.0	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	204.50	19.1	17.6	16.3	2.2	2.1	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	75.60	16.7	13.3	10.8	1.5	1.3	1.2	8%	11%	12%
PEKAO	122.5	16.3	13.7	10.9	1.3	1.2	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	40.24	16.1	13.1	11.1	1.4	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	1.12	4.9	5.0	4.6	0.4	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	42.77	13.1	12.2	12.0	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	43.55	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**  
19 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.