

Informacje ze Spółek

- **Aplisens** – Spółka planuje w tym roku inwestycje za ok. 21,6m PLN. Zarząd nie dostrzega zagrożenia dla wypłaty dywidendy.
- **Asseco SEE** – Zarząd spółki będzie rekomendował wypłatę dywidendy w 2018 na poziomie 0,52 zł na akcję. Środki mają pochodzić z zysku netto za 2017 oraz z kapitału rezerwowego. **Atal** – Atal chce przeznaczyć na dywidendę nieco ponad 137m PLN z zysku netto za 2017, (DPS 3,54 PLN).
- **Celon Pharma** – Celon Pharma złożył wniosek o zgodę na rozpoczęcie badania klinicznego I fazy nad lekiem opartym o inhibitor kinaz FGFR w terapii nowotworów (CPL304110).
- **Cognor** – Cognor szacuje, że wzrost popytu na stal w Polsce będzie większy niż na świecie i wyniesie ok. 3-4% w 2018. Dodali, że w Polsce zdolności produkcyjne są wykorzystane niemal na 100%.
- **Elemental Holding** – Spółka chce dokonać przeglądu dostępnych dla spółki opcji strategicznych.
- **Bogdanka** – Rada nadzorcza powołała Artura Wasila na stanowisko prezesa z dniem 21 marca.
- **BZ WBK** – BZ WBK otrzymał od KNF indywidualne zalecenie dotyczące zwiększenia funduszy własnych poprzez zatrzymanie całości zysku wypracowanego w 2017. Komisja nie zgłosiła zastrzeżeń co do możliwości wypłaty dywidendy z zysku zatrzymanego za 2016.
- **Dino Polska** – CEO Szymon Piduch cytowany przez PAP poinformował, że Dino nie zanotowało ubytku sprzedaży w związku z pierwszą niedzielą bez handlu, obrót rozłożył się na inne dni. Dodał, że oczekuje w tym roku dwucyfrowego wzrostu sprzedaży LFL. Michał Krauze, członek zarządu Dino Polska poinformował, że na przełomie trzeciego i czwartego kwartału spółka zastanowi się nad emisją obligacji, której wartość może potencjalnie wynieść 100m PLN. Spółka może otworzyć w tym roku ok. 20 sklepów więcej niż uruchomiło w 2017. Ponadto, Dino oczekuje poprawy marży EBITDA o 0,2-0,3pp w 2018.
- **GetBack** – Abris Capital Partners chce objąć akcje nowej emisji spółki Getback proporcjonalnie do aktualnego zaangażowania.
- **Izostal** – Zarząd spółki rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2017 roku na dywidendę trafiło 2,95m PLN, (DPS 0,09 PLN).
- **JSW** – JSW podpisała umowę z ArcelorMittal Poland i ArcelorMittal Ostrawa na sprzedaż węgla koksowego w latach 2018-2020 z możliwością automatycznego przedłużenia. W trzyletnim okresie szacunkowa wartość umowy to 4,5 mld PLN, a po roku 2020 może wynosić około 1,5 mld PLN rocznie.
- **Kruk** – Spółka podtrzymuje założony w strategii na lata 2015-2019 plan wzrostu wskaźnika EPS o minimum 15% rocznie, przy utrzymaniu minimum 20% wskaźnika ROE.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,596	-1.3%	-5.1%	-6.5%
WIG20	2,249	-1.6%	-6.6%	-8.6%
mWIG40	4,715	-0.8%	-2.4%	-2.7%
sWIG80	14,341	-0.8%	-2.8%	-1.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	125.8	-1.1%	-1.9%	-4.2%
BUX	37,689	-3.1%	-3.7%	-4.3%
RTS	1,241	-1.0%	-1.7%	7.5%
ISE	115,450	-1.5%	-0.9%	0.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,611	-1.3%	-2.4%	-0.4%
S&P500	2,713	-1.4%	-0.7%	1.5%
NASDAQ	7,344	-1.8%	1.4%	6.4%
DAX	12,217	-1.4%	-1.9%	-5.4%
FTSE100	7,043	-1.7%	-3.5%	-8.4%
CAC40	5,223	-1.1%	-1.1%	-1.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	3.4241	-0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2236	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6001	-0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2335	0.4%
WIBOR 1Y	1.83%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Lotos** – Rada nadzorcza odwołała Marcina Jastrzębskiego ze stanowiska prezesa, a pełnienie jego obowiązków powierzyła Mateuszowi Bomcy. Rada oddelegowała ponadto Piotra Ciacha, swojego wiceprzewodniczącego, do czasowego wykonywania czynności członka zarządu, nie dłużej jednak niż przez 3 miesiące.
- **Makarony Polskie** – Zarząd spółki w latach 2018-2019 będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całości wypracowanego przez spółkę zysku netto na kapitał zapasowy i odstąpienie od wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. Stoczek Natura, spółka zależna, zrezygnowała z realizacji umowy zawartej z Ministerstwem Inwestycji i Rozwoju o dofinansowaniu projektu, jakim było utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego.
- **Mercator Medical** – Spółka nie planuje wypłacać dywidendy za 2017, jednak w kolejnych latach chce być spółką wzrostowo-dywidendową. Pod koniec 2018 roku ogłosi nową strategię na lata 2019-2021.
- **mBank** – KNF zalecił mBankowi zwiększenie funduszy własnych poprzez zatrzymanie przez bank co najmniej 80% zysku netto za 2017. Jednocześnie komisja potwierdziła, że bank spełnia wymogi do wypłaty dywidendy na poziomie do 20% zysku netto za 2017.
- **MOL** – Grupa MOL i JSR Corporation ogłosiły oficjalną inaugurację fabryki kauczuku styrenowo-butadienowego. Zakład powinien dostarczyć rocznie 60k ton kauczuku.
- **Netmedia** – Spółka Netmedia skupi 1m akcji własnych, stanowiących 10,81% jej kapitału, po 9,8 PLN za sztukę. Netmedia otrzymała 24 oferty sprzedaży obejmujące łącznie 2.025.865 akcji, wobec czego przewidywana stopa redukcji będzie wynosiła 50,64%.
- **Pekao** – KNF potwierdził, że Pekao spełnia kryteria kwalifikujące do wypłaty do 100% zysku w formie dywidendy za 2017.
- **PGNiG** – PGNiG podpisał porozumienie o partnerstwie strategicznym z Mari Petroleum Company Limited, drugim co do wielkości producentem gazu w Pakistanie. Dokument zakłada współpracę w obszarze upstream na rynku pakistańskim i poza jego granicami.
- **PKO BP** – CEO Zbigniew Jagiełło cytowany przez PAP poinformował, że PKO Bank Polski otworzy przed końcem 2018 roku oddział bankowości korporacyjnej w Londynie. Placówka będzie zajmowała się działalnością na rzecz polskich firm.
- **Torpol** – Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q17	cons.	vs. cons	yoy	qoq	YTD 2017	yoy
Revenue	371,6	304,1	22,2%	36,1%	120,3%	753,2	-2,2%
EBIT	-0,6	-0,3	96,7%	-105,4%	-70,5%	-12,3	-169,1%
Net profit	-12,5	-4,4	186,9%	-305,4%	496,7%	-25,8	-355,4%
- **Vantage Development** – Zarząd postanowił uchylić politykę dywidendową spółki.
- **ZUE** – ZUE podpisało z PKP PLK umowę dotyczącą prac na odcinku linii kolejowej Chabówka-Zakopane oraz budowy łącznicy w Chabówce w ciągu linii kolejowych Sucha Beskidzka-Chabówka i Chabówka-Zakopane. Wartość netto umowy, po uwzględnieniu tzw. kwoty warunkowej to 330m PLN.

Kalendarium Spółek

- **Aplisens** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Atrem** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Berling** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Capital Partners** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **CC Energy** – Publikacja raportu za 2017 rok.

- **Cocodrillo** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **IFSA** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Izostal** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **LC Corp** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Makarony Polskie** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **PCC Exol** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **PCC Intermodal** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Sanok Rubber Company** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **ZUE** – Publikacja raportu za 2017 rok.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w lutym 7,4% r/r (oczekiwana: 8,1% r/r, w styczniu: 8,6% r/r).
- **GUS** – Produkcja budowlano-montażowa w lutym +31,4% r/r (oczekiwana: 30% r/r, w styczniu: 34,7% r/r).
- **GUS** – Ceny produkcji sprzedanej przemysłu -0,2% r/r (oczekiwana: 0,1% r/r, w styczniu: 0,2% 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	52.4	8.5	7.2	7.0	0.7	0.7	0.6	3.1	2.7	2.6
BUDIMEX	219.00	12.5	15.0	18.1	6.5	6.7	7.0	6.3	7.9	9.4
ELEKTROBUDOWA	85.00	8.8	8.8	9.8	1.0	0.9	0.9	4.3	4.0	4.2
TRAKCJA PRKil	7.11	23.2	13.4	11.9	0.5	0.5	0.4	4.4	4.4	4.1
ENEA	9.71	4.5	5.0	5.1	0.3	0.3	0.3	4.9	4.7	4.7
ENERGA	9.86	6.4	5.5	5.0	0.4	0.4	0.4	4.6	4.5	4.3
EUROCASH	23.14	14.3	12.4	10.9	2.7	2.4	2.2	7.1	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	58.75	12.3	11.3	11.9	0.8	0.8	0.7	6.3	5.8	5.8
INTERCARS	261	13.6	11.8	10.6	2.2	1.9	1.7	10.9	9.7	8.7
JSW	92	3.1	9.2	22.4	1.4	1.2	1.2	2.0	4.0	6.2
KETY	367.50	15.0	13.8	12.6	2.6	2.4	2.2	9.4	8.9	8.1
KGHM	95.16	6.1	5.4	4.7	1.0	0.9	0.7	3.3	2.9	2.4
LPP	8650	42.6	32.2	25.2	6.5	5.7	5.0	21.6	17.6	14.6
NEUCA	270.50	14.2	14.7	13.2	1.9	1.7	1.6	9.0	9.2	8.3
CCC	242	27.0	21.7	17.3	6.7	5.6	4.6	19.2	15.6	13.5
ORANGE POLSKA	5.88	-91.3	55.4	28.5	0.8	0.8	0.7	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	24.08	16.5	12.4	12.2	1.3	1.2	1.1	7.3	6.8	6.5
ORBIS	101.00	22.0	20.5	18.9	2.2	2.1	2.0	11.1	10.7	9.9
PGE	10.4	5.2	6.1	6.0	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	5.94	9.8	10.4	10.3	1.0	1.0	0.9	4.9	4.8	4.7
PKP CARGO	44.2	33.9	21.5	17.9	0.6	0.6	0.6	4.4	4.1	3.8
PKN	87.7	5.6	8.6	8.5	1.2	1.0	0.9	3.9	5.2	4.9
LOTOS	55.78	6.2	7.6	6.2	1.0	0.9	0.8	5.0	4.7	4.0
TAURON	2.48	2.9	3.2	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	8.47	14.9	13.0	10.9	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	429	16.6	12.6	11.4	1.3	1.2	1.0	8%	10%	10%
BZ WBK	355.6	15.8	15.2	12.7	1.6	1.4	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	203.00	18.9	17.5	16.1	2.2	2.1	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	74.40	16.4	13.1	10.6	1.4	1.3	1.2	8%	11%	12%
PEKAO	122.0	16.2	13.7	10.9	1.3	1.2	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	40	16.0	13.0	11.0	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	65.8	17.0	15.0	11.9	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.38	-4.0	9.1	4.6	0.3	0.2	0.2	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.08	4.7	4.8	4.4	0.4	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	41.95	12.9	11.9	11.7	2.8	2.7	2.5	22%	23%	22%
GPW	43.30	11.7	12.2	12.0	2.2	2.1	2.0	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.15	-15.3	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 jakiejkolwiek 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
20 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.