

Informacje ze Spółek

- **Aplisens** – 1. Aplisens spodziewa się, że w 2018 r. sprzedaż wzrośnie w porównaniu z 2017 r. Największą niewiadomą są dla spółki rynki WNP. 2. Aplisens może przeprowadzić skup około 200 tys. akcji własnych pod koniec 2018 r. na realizację programu motywacyjnego. Dodał też, że akwizycja polskiej spółki zostanie zakończona w ciągu kilku najbliższych miesięcy. 3. Aplisens liczy, że w '19 r. spółce uda się uzyskać certyfikaty pozwalające na sprzedaż rodziny przetworników ciśnienia w USA. Znaczącej sprzedaży spółka spodziewa się najwcześniej w '20. Spółka prawdopodobnie wypłaci ok. 25% zysku netto dywidendy za '17.
- **Atal** – Atal pracuje nad uruchomieniem 41 inwestycji, w których powstanie blisko 10 tys. mieszkań lub lokali usługowych.
- **BOŚ Bank** – Strata netto grupy BOŚ Banku w 4Q17 roku wyniosła 10,9m PLN.
- **BZ WBK** – BZ WBK podjął decyzję o emisji dziesięcioletnich obligacji podporządkowanych o łącznej wartości 1mld PLN.
- **CD Projekt** – CD Projekt Red podpisał przedwstępna umowę zakupu Strange New Things, wrocławskiego studia zatrudniającego 18 twórców gier komputerowych. Na bazie przejętego studia CD Projekt planuje utworzenie we Wrocławiu zespołu, który dołączy do prac na grę Cyberpunk 2077.
- **CEZ** – CEZ chce w tym roku osiągnąć od 51 do 53mld CZK EBITDA i od 12mld CZK do 14mld CZK skorygowanego zysku netto.
- **Cocodrillo** – Rada nadzorcza CDRL, właściciela marki Cocodrillo, postanowiła zarekomendować walnemu zgromadzeniu przeznaczenie 6,05m PLN na dywidendę z zysku za 2017 rok, co oznacza 1 PLN dywidendy na akcję.
- **Comp** – Comp spodziewa się wypracowania ok. 70m PLN EBITDA w 2018 roku oraz "trzycyfrowego" wyniku w latach 2019-2020. Comp podał również, że w latach 2018-2020 skala inwestycji grupy powinna być znacznie mniejsza niż w ostatnich latach. W 2018 roku Comp może rozważyć sprzedaż "niestrategicznych elementów majątku".
- **GTC** – 1. Zarząd Globe Trade Centre rekomenduje, by z zysku za 2017 rok dywidenda na akcję wynosiła 0,33 PLN. 2. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

EURm	4Q2017	kons.	różnica	r/r	k/k	YTD	r/r
Przychody	34,5	36,7	-5,9%	15,8%	16,2%	128,7	11,9%
EBIT	64,8	50,1	29,4%	4,2%	-10,2%	92,2	-40,4%
zysk netto	44,6	35,7	24,9%	-14,1%	-14,1%	156,6	-1,2%

- **Kruk** – 1. Kruk liczy, że inwestycje w nowe portfele w 2018 roku będą wyższe niż w 2017 roku, spodziewa się, że może więcej zainwestować na polskim rynku i podtrzymuje zainteresowanie jego konsolidacją. Spółka chce w tym roku wejść na rynek inkaso we Włoszech. 2. Kruk spodziewa się, że inwestycje w nowe portfele w 2018 roku będą wyższe niż w 2017 roku, kiedy wyniosły 977m PLN.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,960	0.6%	-4.6%	-5.9%
WIG20	2,272	1.0%	-5.6%	-7.7%
mWIG40	4,698	-0.4%	-2.7%	-3.1%
sWIG80	14,372	0.2%	-2.6%	-1.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	126.5	0.5%	-1.4%	-3.7%
BUX	37,954	0.7%	-3.0%	-3.6%
RTS	1,256	1.2%	-0.6%	8.8%
ISE	116,432	0.9%	-0.1%	1.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,727	0.5%	-2.0%	0.0%
S&P500	2,717	0.1%	-0.6%	1.6%
NASDAQ	7,364	0.3%	1.7%	6.7%
DAX	12,307	0.7%	-1.2%	-4.7%
FTSE100	7,061	0.3%	-3.2%	-8.1%
CAC40	5,252	0.6%	-0.6%	-1.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	3.4564	0.9%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2313	0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6135	0.4%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2242	-0.8%
WIBOR 1Y	1.83%			
Stopa REPO	1.50%			

- **LC Corp** – Zarząd LC Corp rekomenduje wypłatę dywidendy za rok 2017 rok w kwocie 107,4m PLN, czyli 0,24 PLN na akcję.
- **PKN Orlen** – Ze względu na wysokie obciążenia dla pracowników oraz pracodawców należy rozważyć obniżenie podstawowej składki na PPK do np. 1% - wynika z opinii PKN Orlen do projektu ustawy. W ocenie koncernu, należy również zrezygnować z automatycznego ponownego zapisu dla osób, które zrezygnowały z PPK.
- **PKN Orlen, Lotos** – Doprowadzenie do "jak najmniej kosztownej" fuzji PKN Orlen i Lotosu to obecnie najważniejsze zadanie dla zarządów obu spółek - poinformował dziennikarzy minister energii Krzysztof Tchórzewski.
- **Rafako** – Oferta Rafako o wartości ok. 50m EUR netto została wybrana przez firmę Elering jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę "pod klucz" tłoczni gazu Paldiski i Puiatu w Estonii.
- **Seko** – Zarząd Seko rekomenduje WZ wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2017 w wysokości 0,45 PLN na akcję. Łączna wartość proponowanej dywidendy wynosi prawie 3m PLN, co stanowi 33,22% zysku netto spółki osiągniętego w 2017 r.
- **Vistula** – Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q2017	kons.	Vs kons.	r/r	k/k	YTD	r/r
Przychody	223,1	219,8	1,5%	18,5%	41,7%	688,5	15,0%
EBITDA	35,6	36,0	-1,1%	23,3%	165,7%	78,3	19,9%
EBIT	31,4	32,0	-1,8%	25,7%	224,0%	62,9	23,0%
zysk netto j.d.	23,7	24,6	-3,6%	24,1%	276,0%	43,2	22,8%
marża EBITDA	16,0%	16,4%	-0,42	0,62	7,45	11,38%	0,47
marża EBIT	14,1%	14,6%	-0,48	0,80	7,93	9,14%	0,59
marża netto	10,6%	11,2%	-0,56	0,47	6,61	6,27%	0,40
- **ZUE** – Grupa ZUE posiada obecnie portfel zamówień na roboty budowlano montażowe w wysokości 2,032mld PLN netto zapewniający realizację prac w latach 2018-2021 - podała spółka w sprawozdaniu zarządu za rok 2017.

Kalendarium Spółek

- **GTC** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Astrata** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Impel** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Instal Kraków** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **KPPD** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Lena Lighting** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Medicalgorithmics** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Novaturas** – Debiut spółki na GPW. Wprowadzenie do obrotu 7.807.000 akcji zwykłych.
- **NTT System** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Oponeo.pl** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Patentus** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **PHN** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Plastbox** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Serinus Energy** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Vistula** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Yolo** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Yolo** – NWZA.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w styczniu (oczekiwania +8,0% r/r, w grudniu +8,2% r/r).

Wezwania i skupy akcji

- **Emperia Holding** – Maxima Grupa 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	51.9	8.4	7.1	7.0	0.7	0.7	0.6	3.1	2.7	2.5
BUDIMEX	218.50	12.5	15.0	18.1	6.4	6.7	7.0	6.2	7.9	9.4
ELEKTROBUDOWA	86.60	9.0	9.0	10.0	1.0	1.0	1.0	4.4	4.1	4.3
TRAKCJA PRKil	7.09	23.1	13.3	11.9	0.5	0.5	0.4	4.3	4.4	4.1
ENEA	9.8	4.5	5.1	5.1	0.3	0.3	0.3	4.9	4.7	4.7
ENERGA	10.15	6.6	5.6	5.1	0.5	0.4	0.4	4.7	4.6	4.4
EUROCASH	23.2	14.3	12.4	10.9	2.7	2.4	2.2	7.1	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	60	12.5	11.5	12.2	0.9	0.8	0.8	6.4	5.9	5.9
INTERCARS	262	13.6	11.9	10.6	2.2	1.9	1.7	11.0	9.7	8.7
JSW	93.52	3.1	9.4	22.8	1.5	1.3	1.2	2.1	4.1	6.3
KETY	367.50	15.0	13.8	12.6	2.6	2.4	2.2	9.4	8.9	8.1
KGHM	93.22	6.0	5.3	4.6	1.0	0.8	0.7	3.3	2.8	2.3
LPP	9000	44.3	33.5	26.2	6.7	5.9	5.2	22.5	18.4	15.2
NEUCA	295.00	15.5	16.0	14.4	2.1	1.9	1.7	9.7	9.9	9.0
CCC	245.8	27.5	22.0	17.5	6.8	5.7	4.6	19.5	15.8	13.7
ORANGE POLSKA	5.91	-91.8	55.7	28.7	0.8	0.8	0.8	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	24.04	16.5	12.4	12.2	1.3	1.2	1.1	7.2	6.8	6.5
ORBIS	99.40	21.7	20.2	18.6	2.2	2.1	2.0	11.0	10.5	9.7
PGE	10.46	5.2	6.2	6.0	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	5.87	9.7	10.3	10.2	1.0	0.9	0.9	4.9	4.8	4.6
PKP CARGO	42.5	32.6	20.7	17.2	0.6	0.6	0.6	4.3	4.0	3.7
PKN	86.24	5.5	8.5	8.4	1.1	1.0	0.9	3.8	5.1	4.9
LOTOS	54.5	6.0	7.4	6.1	0.9	0.8	0.8	4.9	4.6	3.9
TAURON	2.46	2.9	3.2	3.2	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	8.6	15.2	13.2	11.1	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	425.8	16.5	12.5	11.3	1.3	1.1	1.0	8%	10%	10%
BZ WBK	355.2	15.8	15.2	12.7	1.6	1.4	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	203.50	19.0	17.5	16.2	2.2	2.1	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	76.00	16.8	13.3	10.9	1.5	1.3	1.2	8%	11%	12%
PEKAO	125.8	16.7	14.1	11.2	1.3	1.3	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	41.38	16.5	13.5	11.4	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	1.33	-3.8	8.7	4.4	0.2	0.2	0.2	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.07	4.7	4.8	4.4	0.3	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	42.85	13.2	12.2	12.0	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	43.40	11.7	12.3	12.0	2.2	2.1	2.0	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.11	-14.8	4.2	3.5	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

21 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.