

Informacje ze Spółek

- Asseco Poland** – Portfel zamówień na 2018 rok, skorygowany o zmiany kursów walut, w zakresie przychodów jest o 9% wyższy niż rok wcześniej. Spółka nadal chce silniej zaistnieć na rynku amerykańskim - rozmawia o partnerstwach oraz uruchomieniu produktu dla sektora bankowego w technologii chmury danych.

- Benefit Systems** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

m PLN	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	rdr
Przychody	266,7	266,0	0,3%	30,9%	10,9%	964,8	29,7%
EBITDA	41,3	35,6	16,1%	27,5%	-19,2%	155,5	33,0%
EBIT	31,7	26,1	21,3%	22,9%	-25,2%	121,3	30,2%
zysk netto j.d.	18,0	20,9	-13,9%	-34,0%	-45,3%	88,1	9,4%

- 2. Spółka planuje prywatną emisję do 184 tys. akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz sprzedaż do 100 tys. akcji własnych.

- CD Projekt** – Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

m PLN	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	rdr
Przychody	123,5	119,0	3,8%	-24,7%	45,5%	463,2	-20,7%
EBITDA	56,7	49,5	14,6%	-40,9%	27,4%	245,8	-27,2%
EBIT	54,7	48,0	14,0%	-42,8%	26,6%	240,9	-20,6%
zysk netto j.d.	45,9	39,7	15,6%	-42,1%	28,5%	200,3	-20,1%

- Cyfrowy Polsat** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

m PLN	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	rdr
Przychody	2579,2	2559,7	0,8%	1,7%	7,9%	9828,6	1,0%
EBITDA	872,7	871,0	0,2%	-3,2%	2,5%	3617,0	-0,7%
EBIT	437,9	419,7	4,3%	12,3%	3,8%	1834,0	9,9%
zysk netto j.d.	167,1	267,8	-37,6%	-52,3%	-31,2%	980,6	-5,8%

- 2. Zarząd planuje, że w 2018 roku nakłady inwestycyjne grupy wyniosą maksymalnie 10% przychodów, z wyłączeniem efektu konsolidacji Netii.

- Energa** – Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR w walucie krajowej i zagranicznej Energi na poziomie "BBB", z perspektywą stabilną.
- GetBack** – Spółka podpisała list intencyjny z potencjalnym zagranicznym inwestorem branżowym, który miałby objąć akcje w emisjach spółki.
- GTC** – Zarząd ocenia, że podwojenie wskaźnika EPRA NAV na akcję w ciągu najbliższych 4-5 lat jest celem ambitnym, ale - przy sprzyjających warunkach makroekonomicznych - możliwym do zrealizowania. Grupa planuje zwiększyć aktywność w obszarze akwizycji, a efekty tych działań mogą być widoczne już w 2018 - wynika z wypowiedzi Ereza Boniela, dyrektora finansowego spółki.
- PHN** – Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

m PLN	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	rdr
Przychody	39,9	43,3	-7,9%	-8,9%	2,0%	158,6	-9,3%
EBIT	10,2	12,9	-20,9%	-	-32,0%	36,5	-3,4%
zysk netto j.d.	9,3	10,4	-10,6%	-	-38,0%	31,5	1,3%

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	60,932	1.6%	-3.0%	-4.4%
WIG20	2,321	2.1%	-3.6%	-5.7%
mWIG40	4,735	0.8%	-1.7%	-2.3%
sWIG80	14,433	0.4%	-2.4%	-1.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	126.3	-0.2%	-0.9%	-3.9%
BUX	38,237	0.7%	-2.0%	-2.9%
RTS	1,270	1.1%	0.9%	10.0%
ISE	117,651	1.0%	1.5%	2.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,682	-0.2%	-2.1%	-0.1%
S&P500	2,712	-0.2%	-0.7%	1.4%
NASDAQ	7,345	-0.3%	1.5%	6.4%
DAX	12,309	0.0%	-0.6%	-4.7%
FTSE100	7,039	-0.3%	-2.9%	-8.4%
CAC40	5,240	-0.2%	-0.3%	-1.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	3.4278	-0.8%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2292	0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6091	-0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2338	0.8%
WIBOR 1Y	1.83%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PKN Orlen** – Spółka w połowie kwietnia przyjmie 130 tys. ton ropy naftowej ze złóż irańskich, która zostanie przerobiona w rafinerii w Płocku. Transport z ropą z Iranu wyruszył właśnie z wyspy Kharg i płynie w kierunku Polski.
- **Rainbow Tours** – 1. Grupa chce kontynuować rozwój w segmencie hotelowym i liczy, że w tym roku dołączy do swojego portfela 1-2 kolejne obiekty w Grecji – poinformował prezes Grzegorz Baszczyński. Dodał, że dywidenda Rainbow Tours za 2017 może być wyższa niż rok wcześniej. 2. Zarząd chce w 2018 roku zwiększyć sprzedaż w tempie co najmniej zgodnym ze wzrostem rynku, który może wynieść ok. 20% r/r. Celem jest też poprawa rentowności.
- **Stalprofil** – Zarząd rekomenduje WZ wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2017 w wysokości 0,18 PLN na akcję. Łączna wartość proponowanej dywidendy wynosi 3,15m PLN.
- **Ursus** – Oferta Ursus Bus została uznana za najkorzystniejszą w przetargu na dostawę sześciu autobusów miejskich niskopodłogowych z napędem elektrycznym dla Miejskiego Zakładu Komunikacji w Ostrowie Wielkopolskim. Wartość oferty wynosi prawie 15,4m PLN brutto.
- **Vistula** – Grupa oczekuje w 2018 roku dwucyfrowego wzrostu przychodów, chce zwiększyć powierzchnię sprzedaży w grupie o około 9% netto, a planowane wydatki inwestycyjne w 2018 wyniosą około 20m PLN.
- **ZUE** – Grupa jest spokojna o swój portfel zamówień, chce go uzupełnić, ale do ofertowania będzie podchodzić wybiórczo - poinformował prezes Wiesław Nowak. Spółka obserwuje rynek infrastruktury energetycznej, ale raczej nie będzie w tym roku składać ofert w tym obszarze, zamierza skupiać się na infrastrukturze szynowej.

Transakcje

- **Capital Partners** – Wiceprezes Zarządu nabył 6 742 akcji po cenie 3,40 PLN za akcję.
- **CI Games** – CI Games PZU FIO Parasolowy oraz PZU Specjalistyczny FIO Universum zarządzane przez TFI PZU zmniejszyły stan posiadania akcji w CI Games do 4,9988%. Wynika to z podniesienia kapitału zakładowego spółki.
- **Dom Development** – Osoba blisko związana z RN spółki zbyła 60 000 akcji po cenie 86,0 PLN za akcję.

Kalendarium Spółek

- **B3System** – Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW.
- **Benefit** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Budimex** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **CD Projekt** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Cognor** – ZWZA.
- **Cyfrowy Polsat** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Gobarto** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Handlowy** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **K2 Internet** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Kino Polska** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **KRKA** – Publikacja wstępnego raportu za 2017 rok.
- **Maxcom** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Mostostal Warszawa** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Panova** – Publikacja raportu za 2017 rok.

- **Remak** – ZWZA.
- **Santander** – ZWZA.

Makro

- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w lutym +7,9% r/r (oczekiwania +8,0% r/r, w styczniu +8,2% r/r).

Kalendarium Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w lutym (oczekiwania +5,0% r/r, w styczniu +4,8% 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	51.5	8.4	7.1	6.9	0.7	0.7	0.6	3.1	2.7	2.5
BUDIMEX	222.00	12.7	15.2	18.4	6.6	6.8	7.1	6.4	8.1	9.6
ELEKTROBUDOWA	86.80	9.0	9.0	10.0	1.0	1.0	1.0	4.4	4.1	4.3
TRAKCJA PRKil	7.11	23.2	13.4	11.9	0.5	0.5	0.4	4.4	4.4	4.1
ENEA	10.01	4.6	5.2	5.2	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.7
ENERGA	10.5	6.8	5.8	5.3	0.5	0.4	0.4	4.7	4.6	4.4
EUROCASH	23.5	14.5	12.6	11.1	2.7	2.5	2.2	7.2	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	95.3	3.2	9.6	23.2	1.5	1.3	1.2	2.1	4.2	6.4
KETY	369.00	15.1	13.9	12.6	2.6	2.4	2.2	9.4	8.9	8.2
KGHM	94.62	6.1	5.3	4.7	1.0	0.9	0.7	3.3	2.9	2.3
LPP	8985	44.2	33.5	26.2	6.7	5.9	5.2	22.4	18.3	15.2
NEUCA	310.00	16.3	16.8	15.1	2.2	2.0	1.8	10.2	10.4	9.4
CCC	247	27.6	22.1	17.6	6.9	5.7	4.7	19.6	15.9	13.7
ORANGE POLSKA	5.96	-92.5	56.1	28.9	0.8	0.8	0.8	5.1	4.8	4.6
CYFROWY POLSAT	24.14	16.5	12.4	12.2	1.3	1.2	1.1	7.3	6.8	6.5
ORBIS	98.80	21.6	20.1	18.5	2.2	2.1	1.9	10.9	10.5	9.6
PGE	10.5	5.3	6.2	6.1	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	5.84	9.6	10.2	10.1	1.0	0.9	0.9	4.9	4.7	4.6
PKP CARGO	42	32.2	20.5	17.0	0.6	0.6	0.5	4.3	3.9	3.7
PKN	90.68	5.8	8.9	8.8	1.2	1.1	1.0	4.0	5.3	5.1
LOTOS	57.3	6.3	7.8	6.4	1.0	0.9	0.8	5.1	4.8	4.1
TAURON	2.51	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	8.62	15.2	13.2	11.1	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	438.6	17.0	12.8	11.7	1.3	1.2	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	374	16.6	16.0	13.4	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	205.00	19.1	17.6	16.3	2.3	2.1	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	76.95	17.0	13.5	11.0	1.5	1.4	1.2	8%	11%	12%
PEKAO	126.1	16.7	14.1	11.3	1.3	1.3	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	42.5	17.0	13.8	11.7	1.5	1.4	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	1.33	-3.8	8.7	4.4	0.2	0.2	0.2	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.09	4.8	4.9	4.5	0.4	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	43.70	13.4	12.4	12.2	3.0	2.8	2.7	22%	23%	22%
GPW	43.00	11.6	12.1	11.9	2.2	2.1	2.0	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.13	-15.1	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

22 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.