

## Informacje ze Spółek

- **Arctic Paper** – Arctic Paper w nowej strategii dla działalności papierniczej zakłada m.in. poprawę rentowności. Chce docelowo, najpóźniej w 2022 roku, osiągnąć 10% rentowności EBIT.
- **Bogdanka** – Bogdanka zaraportowała 667,9m PLN zysku netto w 2017 i 667,6m PLN zysku netto jednostki dominującej. Wynik okazał się zgodny z szacunkami wcześniej publikowanymi przez spółkę.
- **CD Projekt** – CFO Piotr Nielubowicz cytowany przez PAP spodziewa się w 2018 roku wyższych niż w 2017 nakładów na rozwój nowych gier.
- **Cognor** – Walne zgromadzenie Cognoru uchwaliło, aby spółka wypłaciła 11,86m PLN z zysku za 2017 (DPS 0,10 PLN).
- **Cyfrowy Polsat** – CFO Katarzyna Ostap-Tomann cytowana przez PAP nie oczekuje wzrostu EBITDA w 2018. Spółka spodziewa się, że wartość rynku reklamy telewizyjnej i sponsoringu w 2018 roku wzrośnie o średni jednocyfrowy procent
- **Dom Development** – Dom Development, biorąc pod uwagę niestabilną sytuację na rynku materiałów budowlanych i realizacji inwestycji, postanowił część swoich inwestycji mieszkaniowych realizować siłami własnymi, a pozostałą część - tak jak dotychczas - w systemie generalnego wykonawstwa.
- **Enea** – Spółka zakłada, że jej nakłady inwestycyjne wyniosą w tym roku 2,42 mld PLN.
- **Energa** – Wiceprezes Jacek Kościelniak cytowany przez PAP nie widzi ryzyka dla finansowania budowy Ostrołęki C, podtrzymuje chęć zaangażowania w projekt inwestorów finansowych. Dodał, że model finansowy dla inwestycji jest właściwie gotowy. Grupa Energa nie wyklucza również akwizycji w segmencie OZE, w tym dla rozwoju morskich farm wiatrowych. Spółka może porozumieć się z BGK w sprawie emisji obligacji hybrydowych. Zarząd Energi dopuszcza możliwość wypłaty dywidendy za 2017, ale zależy to od programu inwestycyjnego grupy i uzgodnień z właścicielem. Decyzje jeszcze nie zapadły.
- **Enter Air** – Spółka planuje publiczną emisję do 2,3m akcji, z której chce pozyskać ok. 60m PLN. Środki mają być przeznaczone na wkład własny do sfinansowania dwóch nowych Boeingów 737 – 8 MAX, które pojawią się we flocie w 4Q18.
- **Gobarto** – Gobarto przygląda się rynkowi i nie wyklucza kolejnych akwizycji m.in. w segmencie dystrybucji mięsa i wędlin. Gobarto nie liczy w kolejnych latach na powiększenie areału ziemi, ale spodziewa się dobrych wyników w segmencie rolnym.
- **Grupa Azoty** – Grupa Azoty, która w połowie lutego złożyła niewiążącą ofertę wstępną objęcia 100% udziałów w spółkach niemieckiej grupy Compo Expert, liczy, że do finalizacji transakcji dojdzie na przełomie kwietnia i maja.

### Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,863	-1.8%	-4.8%	-6.1%
WIG20	2,274	-2.0%	-5.8%	-7.6%
mWIG40	4,652	-1.8%	-3.2%	-4.0%
sWIG80	14,363	-0.5%	-2.9%	-1.6%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	124.4	-1.5%	-3.0%	-5.3%
BUX	37,351	-2.3%	-3.4%	-5.1%
RTS	1,259	-0.9%	-0.5%	9.0%
ISE	117,110	-0.5%	3.2%	1.5%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	23,958	-2.9%	-4.0%	-3.1%
S&P500	2,644	-2.5%	-2.7%	-1.1%
NASDAQ	7,167	-2.4%	-0.9%	3.8%
DAX	12,100	-1.7%	-3.1%	-6.3%
FTSE100	6,953	-1.2%	-4.1%	-9.6%
CAC40	5,167	-1.4%	-2.3%	-2.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.54%	USDPLN	3.4330	0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2230	-0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6167	0.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2302	-0.3%
WIBOR 1Y	1.83%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Mabion** – Mabion pozyskał 174,8m PLN w formie pożyczki od głównego akcjonariusza spółki, firmy Twiti Investments. Pieniądze pochodziły ze sprzedaży, w ramach oferty prywatnej, 1,92m akcji Mabionu przez Twiti Investments, a kupującymi były m.in EBOR i PFR Life Science. W ramach spłaty pożyczki Twiti Investments ma objąć tyle samo akcji nowej emisji spółki, ile sprzedało w czwartkowej ofercie, po tej samej cenie, która wyniosła 91 PLN za akcję Mabionu.
- **Mostostal Warszawa** – Konsorcjum, w którego skład wchodzi Mostostal Warszawa i Acciona Construcción, złożyły najkorzystniejszą ofertę w przetargu na zaprojektowanie i budowę drogi ekspresowej S19 na odcinku od węzła Kamień do węzła Sokołów Małopolski Północ. Wartość oferty to 234,5m PLN.
- **PHN** – Spółka podtrzymuje plan emisji transzy obligacji o wartości ok. 200m PLN, a możliwa jest także druga transza, jeśli zostanie wydane pozwolenie na budowę PHN Tower. Dodali, że nie ma obecnie powodów do zmiany polityki dywidendowej.
- **PKN Orlen** – Rada Nadzorcza odwołała ze składu zarządu Krystiana Patera, z dniem 22 marca. Józef Węgrecki złożył oświadczenie o rezygnacji z dniem 22 marca z pełnienia funkcji członka rady nadzorczej PKN Orlen. Węgrecki od 5 lutego pełnił obowiązki członka zarządu ds. inwestycji i zakupów. 2. Sześć osób zginęło w eksplozji w zakładzie chemicznym w Kralupach. Wybuch miał miejsce w zakładach Unipetrolu, spółce zależnej PKN Orlen. 3. PKN Orlen ogłosił postępowanie przetargowe na zakup wstępnej koncepcji technicznej, która określi możliwości przygotowania i realizacji projektu budowy morskich farm wiatrowych na Bałtyku. W ramach posiadanej koncesji maksymalna moc inwestycji może wynieść 1200 MW.
- **Tauron** – Tauron liczy na 191m PLN pozytywnego efektu finansowego do 2026 roku w wyniku wprowadzenia programu reorganizacji obszaru usług serwisowych. Największe korzyści reorganizacja ma przynieść w obszarach wytwarzania energii i ciepła.
- **Unibep** – Unibep podpisał umowę dotyczącą budowy obiektu hotelowego w Krakowie. Wynagrodzenie za wykonanie tej inwestycji nie przekroczy kwoty ok. 70m PLN netto.

## Transakcje

- **Prairie Mining** – JP Morgan kupił 8 466 223 akcji i posiada obecnie 5,05% akcji spółki.

## Kalendarium Spółek

- **Best** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Bogdanka** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **BSC Drukarnia opakowań** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **CP Group** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Decora** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Echo** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **ED Invest** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Enea** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Eurocash** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Investment Friends** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Ifirma** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Rawplug** – Publikacja wstępnego raportu za 2017 rok.
- **Rubicon** – Publikacja raportu za 2017 rok.

- **Selvita** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.200.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii H.
- **Tesgas** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Torpol** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Ursus** – Publikacja raportu za 2017 rok.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w lutym (oczekiwania 6,8% r/r, w styczniu 6,9% r/r).

## Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w lutym +4,9% r/r (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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	50.8	8.2	7.0	6.8	0.7	0.7	0.6	3.0	2.6	2.5
BUDIMEX	220.00	12.6	15.1	18.2	6.5	6.8	7.0	6.3	8.0	9.5
ELEKTROBUDOWA	87.60	9.1	9.1	10.1	1.0	1.0	1.0	4.5	4.1	4.4
TRAKCJA PRKil	7.05	23.0	13.2	11.8	0.5	0.5	0.4	4.3	4.4	4.0
ENEA	9.56	4.4	5.0	5.0	0.3	0.3	0.3	4.9	4.6	4.6
ENERGA	10.09	6.5	5.6	5.1	0.4	0.4	0.4	4.6	4.6	4.4
EUROCASH	23.36	14.4	12.5	11.0	2.7	2.4	2.2	7.2	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	59.1	12.3	11.4	12.0	0.8	0.8	0.7	6.3	5.8	5.8
INTERCARS	263	13.7	11.9	10.7	2.2	1.9	1.7	11.0	9.8	8.7
JSW	94.18	3.2	9.4	22.9	1.5	1.3	1.2	2.1	4.1	6.3
KETY	353.00	14.4	13.3	12.1	2.5	2.3	2.1	9.0	8.6	7.9
KGHM	91.90	5.9	5.2	4.6	1.0	0.8	0.7	3.2	2.8	2.3
LPP	8900	43.8	33.1	25.9	6.6	5.8	5.1	22.2	18.2	15.0
NEUCA	305.00	16.1	16.5	14.9	2.1	1.9	1.8	10.0	10.2	9.3
CCC	237	26.5	21.2	16.9	6.6	5.4	4.5	18.8	15.3	13.2
ORANGE POLSKA	5.94	-92.2	55.9	28.8	0.8	0.8	0.8	5.1	4.8	4.6
CYFROWY POLSAT	24.28	16.6	12.5	12.3	1.3	1.2	1.1	7.3	6.9	6.5
ORBIS	96.00	20.9	19.5	18.0	2.1	2.0	1.9	10.6	10.2	9.4
PGE	10.05	5.0	5.9	5.8	0.4	0.4	0.4	4.2	4.5	4.3
PGNIG	5.85	9.7	10.2	10.1	1.0	0.9	0.9	4.9	4.7	4.6
PKP CARGO	40.1	30.8	19.5	16.3	0.5	0.5	0.5	4.1	3.8	3.6
PKN	88.36	5.6	8.7	8.6	1.2	1.1	0.9	3.9	5.2	5.0
LOTOS	55.28	6.1	7.5	6.2	1.0	0.9	0.8	5.0	4.7	4.0
TAURON	2.47	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	8.25	14.6	12.7	10.6	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	426.8	16.5	12.5	11.4	1.3	1.1	1.0	8%	10%	10%
BZ WBK	377.6	16.8	16.1	13.5	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	201.50	18.8	17.3	16.0	2.2	2.0	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	75.70	16.7	13.3	10.8	1.5	1.3	1.2	8%	11%	12%
PEKAO	124.6	16.5	14.0	11.1	1.3	1.3	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	40.89	16.3	13.3	11.3	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	1.38	-4.0	9.1	4.6	0.3	0.2	0.2	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.16	5.1	5.2	4.7	0.4	0.4	0.3	8%	7%	7%
PZU	42.94	13.2	12.2	12.0	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	43.25	11.7	12.2	12.0	2.2	2.1	2.0	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.09	-14.5	4.1	3.4	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**

23 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.