

Informacje ze Spółek

- **Atal** – Zarząd Atalu zdecydował o utworzeniu programu emisji obligacji do maksymalnej kwoty 70m PLN.
- **AAT Holding** – AAT Holding ogłosił ofertę skupu do 1 970 721 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 24,63% kapitału zakładowego, po cenie 23 PLN każda. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 26 marca i potrwa do 28 marca 2018 r.
- **Best** – Best w 2018 roku planuje zwiększyć aktywność na rynku włoskim, w Polsce dostosowuje poziom inwestycji w portfele do sytuacji rynkowej i skupi się na dalszym zwiększaniu efektywności działania.
- **Bogdanka** – Bogdanka planuje w 2018 roku wydobycie węgla na poziomie ok. 9mt.
- **CCC** – 1. Grupa CCC chce w 2018 roku zwiększyć powierzchnię sklepów o nie mniej niż 110 tys. m² netto, z czego około 43% otwarte zostanie w Polsce, a reszta za granicą. W 2019 roku grupa zamierza otworzyć dodatkowo 100 tys. m² Powierzchni. 2. Grupa CCC miała w 2017 roku 302,3m PLN skonsolidowanego zysku netto wobec 59,7m PLN zysku rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki.
- **Echo Investment** – 1. Echo Investment planuje w 2018 roku rozpocząć budowę 1 667 mieszkań w 9 projektach. 2. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q17	kons.	Vs kons.	r/r	k/k	YTD	r/r
Przychody	315,3	273,6	15,2%	365,7%	129,9%	621,9	29,5%
EBIT	68,6	37,9	81,0%	-38,6%	-7,4%	274,8	-55,1%
zysk netto	74,8	61,6	21,5%	134,0%	48,9%	312,2	-20,6%
marża EBIT	21,8%	13,7%	8,04	-143,29	-32,28	44,19%	-83,21
marża netto	23,7%	22,5%	1,18	-23,48	-12,90	50,20%	-31,72
- **Enea** – 1. Enea do końca roku może podjąć kierunkową decyzję w sprawie projektu budowy bloku w technologii zgazowania węgla. 2. Morskie farmy wiatrowe to interesujący kierunek rozwoju dla Enei, spółka będzie szukać szans biznesowych w tym obszarze.
- **Energa** – Zarząd Elektrowni Ostrołęka wnioskuje do zgromadzenia wspólników spółki o zgodę na wybór konsorcjum GE Power i Alstrom Power System na generalnego wykonawcę bloku energetycznego Ostrołęka C o mocy około 1000 MW.
- **Eurocash** – Eurocash chce wypłacić 0,73 PLN dywidendy na akcję z kapitału zapasowego.
- **GPW** – Rada nadzorcza GPW zgodziła się na sprzedaż akcji w brytyjskiej spółce stowarzyszonej Aquis Exchange w przypadku decyzji o ofercie publicznej tej spółki.
- **Kruk** – Prokura NS FIZ, jednostka zależna od giełdowego Kruka, wygrała przetarg na zakup portfela detalicznych niezabezpieczonych oraz zabezpieczonych wierzytelności korporacyjnych od Banku BGŻ BNP Paribas. Wartość nominalna portfela wynosi ok. 394m PLN.

Rafał Materka

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	59,436	-0.7%	-5.1%	-6.8%
WIG20	2,257	-0.7%	-6.2%	-8.3%
mWIG40	4,612	-0.9%	-3.5%	-4.9%
sWIG80	14,336	-0.2%	-2.5%	-1.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	123.2	-0.9%	-4.1%	-6.2%
BUX	36,940	-1.1%	-5.2%	-6.2%
RTS	1,261	0.2%	-2.3%	9.3%
ISE	116,603	-0.4%	0.2%	1.1%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	23,533	-1.8%	-5.1%	-4.8%
S&P500	2,588	-2.1%	-4.2%	-3.2%
NASDAQ	6,993	-2.4%	-3.1%	1.3%
DAX	11,886	-1.8%	-4.7%	-8.0%
FTSE100	6,922	-0.4%	-4.9%	-10.0%
CAC40	5,095	-1.4%	-3.9%	-4.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.54%	USDPLN	3.4232	-0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2286	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.6140	-0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2353	0.4%
WIBOR 1Y	1.83%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Open Finance** – Open Finance w skonsolidowanych wynikach za 2017 rok ujmie odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości firmy Home Broker, co będzie skutkowało korektą wyniku brutto o kwotę 19,7m PLN.
- **PA Nova** – PA Nova analizuje swoje aktywa pod kątem sprzedaży. Niedługo rozpocznie rozmowy z inwestorami w tej sprawie, a do sprzedaży jednej lub dwóch galerii powinno dojść jeszcze w 2018 roku. Spółka chce budować kompaktowe magazyny dla start-upów i małych firm, działających w branży e-commerce. Plan spółki to 1-2 takie obiekty w ciągu 18 miesięcy.
- **Sescom** – Zarząd Sescom przyjął politykę dywidendową, zgodnie z którą będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie do 30% jednostkowego zysku.
- **Unibep** – Unibep zawarł warunkową umowę na realizację w systemie generalnego wykonawstwa przejścia granicznego "Szeginie" na granicy ukraińsko-polskiej. Zamawiającym jest Państwowa Służba Fiskalna Ukrainy. Wartość umowy wynosi ok. 15,6m EUR netto, czyli ok. 66m PLN netto.
- **Vantage** – NWZ spółki Vantage Development podjęło uchwałę w sprawie wypłaty dywidendy nadzwyczajnej w wysokości 7,1m PLN, czyli 0,13 PLN na jedną akcję.

Transakcje

- **Netmedia** – 1. Członek RN spółki sprzedał 544 953 akcji po cenie 9,80 PLN za akcję. 2. Przewodniczący RN sprzedał 44 426 akcji po cenie 9,80 PLN za akcję.
- **Vistula** – Jerzy Mazgaj, przewodniczący RN sprzedał 200 000 akcji po cenie 6 PLN za akcję.

Makro

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

Kalendarium Spółek

- **CCC** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Bank Millennium** – ZWZA.
- **11 Bit Studios** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Atlantis** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Atlas Estate Limited** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Ciech** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Cognor** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 PLN na akcję.
- **Izoblok** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Krynica Vitamin** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Larq** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Nowa Gala** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Resbud** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Sare** – Publikacja wstępnego raportu za 2017 rok.
- **Vigo System** – Publikacja raportu za 2017 rok.

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	49.8	8.1	6.9	6.7	0.7	0.6	0.6	3.0	2.6	2.4
BUDIMEX	213.00	12.2	14.6	17.6	6.3	6.5	6.8	6.0	7.6	9.0
ELEKTROBUDOWA	87.80	9.1	9.1	10.2	1.0	1.0	1.0	4.5	4.2	4.4
TRAKCJA PRKil	6.95	22.6	13.1	11.7	0.5	0.5	0.4	4.2	4.3	4.0
ENEA	9.63	4.4	5.0	5.0	0.3	0.3	0.3	4.9	4.7	4.6
ENERGA	10.01	6.5	5.6	5.1	0.4	0.4	0.4	4.6	4.5	4.3
EUROCASH	23.5	14.5	12.6	11.1	2.7	2.5	2.2	7.2	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	58.25	12.2	11.2	11.8	0.8	0.8	0.7	6.2	5.8	5.7
INTERCARS	263	13.7	11.9	10.7	2.2	1.9	1.7	11.0	9.8	8.7
JSW	92	3.1	9.2	22.4	1.4	1.2	1.2	2.0	4.0	6.2
KETY	348.00	14.2	13.1	11.9	2.4	2.3	2.1	8.9	8.5	7.8
KGHM	90.96	5.8	5.1	4.5	0.9	0.8	0.7	3.2	2.8	2.2
LPP	8990	44.3	33.5	26.2	6.7	5.9	5.2	22.4	18.3	15.2
NEUCA	307.00	16.2	16.6	15.0	2.1	1.9	1.8	10.1	10.3	9.3
CCC	230.2	25.7	20.6	16.4	6.4	5.3	4.3	18.3	14.9	12.9
ORANGE POLSKA	5.8	-90.0	54.6	28.1	0.8	0.8	0.7	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	24.3	16.6	12.5	12.3	1.3	1.2	1.1	7.3	6.9	6.5
ORBIS	98.00	21.4	19.9	18.3	2.2	2.0	1.9	10.8	10.4	9.6
PGE	10.05	5.0	5.9	5.8	0.4	0.4	0.4	4.2	4.5	4.3
PGNIG	5.9	9.7	10.3	10.2	1.0	0.9	0.9	4.9	4.8	4.6
PKP CARGO	41.95	32.2	20.4	17.0	0.6	0.6	0.5	4.2	3.9	3.7
PKN	86	5.5	8.5	8.4	1.1	1.0	0.9	3.8	5.1	4.8
LOTOS	55.18	6.1	7.5	6.1	1.0	0.9	0.8	5.0	4.7	4.0
TAURON	2.43	2.8	3.2	3.2	0.2	0.2	0.2	4.1	4.4	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	423.6	16.4	12.4	11.3	1.3	1.1	1.0	8%	10%	10%
BZ WBK	372	16.5	15.9	13.3	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	199.00	18.6	17.1	15.8	2.2	2.0	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	76.20	16.8	13.4	10.9	1.5	1.3	1.2	8%	11%	12%
PEKAO	123.9	16.4	13.9	11.1	1.3	1.3	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	40.68	16.2	13.2	11.2	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	66.2	17.1	15.1	12.0	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.37	-3.9	9.0	4.6	0.3	0.2	0.2	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.15	5.0	5.2	4.7	0.4	0.4	0.3	8%	7%	7%
PZU	43.00	13.2	12.2	12.0	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	43.20	11.7	12.2	11.9	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

26 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.