

## Informacje ze Spółek

- Asseco Poland/Comarch** – W przetargu na modyfikację i rozbudowę Kompleksowego Systemu Informatycznego ZUS oferty złożyły Asseco Poland i Comarch - poinformowało biuro prasowe ZUS.
- BOŚ** – Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW), który ma obecnie 52,4% udziału w kapitale zakładowym BOŚ Banku, planuje przeznaczyć na podwyższenie kapitału banku do 210m PLN.
- CCC** – 1. Grupa chce podwoić sprzedaż w okresie pięciu lat, od 2018 do 2022 roku, przy wzroście marży EBITDA do poziomu wiodących grup w branży. W perspektywie pięciu lat CCC chce być obecne w 35-40 krajach. 2. Zarząd może rekomendować przeznaczenie na dywidendę bliżej 33% niż 66% zysku netto za 2017 rok - poinformował prezes CCC Dariusz Miłek.
- Ciech** – 1. Spółka w 2018 roku zamierza poszerzać asortyment produktów, zwłaszcza specjalistycznych, w każdym segmencie oraz rozwijać obecność na rynkach zagranicznych, w tym w obszarze sody kalcynowanej oraz agro i żywice. 2. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

m PLN	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017
Przychody	961,7	925,2	3,9%	5,9%	15,0%	3579,4
EBITDA	270,0	230,2	17,3%	21,8%	45,6%	833,2
EBIT	207,4	167,7	23,7%	27,9%	68,7%	588,8
zysk netto j.d.	137,4	127,2	8,0%	-21,0%	61,6%	393,3
marża EBITDA	28,1%	24,9%	3,17	3,65	5,89	23,28%
marża EBIT	21,6%	18,1%	3,42	3,71	6,87	16,45%
marża netto	14,3%	13,8%	0,51	-4,88	4,12	10,99%

- Echo Investment** – 1. Spółka może wydać na bank ziemi w 2018 do 400m PLN, wliczając w tę wartość udział w projektach - poinformował wiceprezes Maciej Drozd. 2. Echo planuje w 2018 roku przeprowadzenie programu emisji obligacji o wartości do 450m PLN. Inwestorom indywidualnym w trybie oferty publicznej zostaną zaoferowane obligacje o wartości około 300m PLN - poinformował wiceprezes Maciej Drozd. Dodał, że spółka może wyjść na rynek z pierwszą transzą w maju lub czerwcu. 3. Zarząd proponuje wypłatę 0,5 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017. 3. Grupa planuje w 2018 rozpocząć budowę 1 667 mieszkań w 9 projektach.
- Energa/Enea** – Energa, Enea i Elektrownia Ostrołęka zawarły aneks do umowy inwestycyjnej ws. realizacji projektu Ostrołęka C. Spółki zwiększyły szacunkowe nakłady, które zostaną poniesione na etapie rozwoju projektu, czyli do czasu wydania polecenia rozpoczęcia prac generalnego wykonawcy.

### Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,966	-0.8%	-5.9%	-7.5%
WIG20	2,241	-0.7%	-6.9%	-9.0%
mWIG40	4,558	-1.2%	-4.9%	-6.0%
sWIG80	14,273	-0.4%	-2.9%	-2.2%

RYNKI WSCODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	122.4	-0.7%	-4.8%	-6.9%
FTSE100	37,087	0.4%	-3.0%	-5.8%
DAX	1,231	-2.4%	-5.4%	6.6%
NASDAQ	116,420	-0.2%	-0.9%	0.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
ASX	24,203	2.8%	-4.4%	-2.1%
NYSE	2,659	2.7%	-3.2%	-0.6%
NYSE	7,221	3.3%	-1.6%	4.6%
NYSE	11,787	-0.8%	-5.6%	-8.8%
NYSE	6,889	-0.5%	-4.9%	-10.4%
NYSE	5,066	-0.6%	-4.7%	-4.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.54%	USDPLN	3.3921	-0.9%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2206	-0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5870	-0.7%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2443	0.7%
WIBOR 1Y	1.83%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Erbud** – 1. Zarząd rekomenduje, by spółka przeznaczyła na wypłatę dywidendy za 2017 rok kwotę 14,09m PLN, co daje 1,1 PLN na akcję. 2. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

m PLN	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	rdr
Przychody	523,3	534,5	-2,1%	-9,2%	3,4%	1805,5	-0,6%
EBITDA	16,2	16,5	-1,9%	295,6%	29,8%	48,9	-13,7%
EBIT	12,7	13,9	-8,9%	745,3%	24,3%	37,7	-17,7%
zysk netto j.d.	7,6	9,7	-21,6%	33,4%	-2,5%	22,6	1133,0%
marża EBITDA	3,1%	3,1%	-0,02	2,39	0,63	2,71%	-0,41
marża EBIT	2,4%	2,6%	-0,21	2,16	0,41	2,09%	-0,45
marża netto	1,5%	1,8%	-0,38	0,46	-0,09	1,25%	1,15

- **Grupa Azoty** – Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości w spółce zależnej Siarkopol. Utworzyła odpis w kwocie -9,7m PLN, którego skorygowany wpływ o odroczony podatek na skonsolidowany wynik grupy za 2017 wyniesie łącznie -7,9m PLN.
- **Kęty** – Spółka szacuje, że zysk netto grupy w I kw. 2018 wyniesie ok. 54m PLN, porównywalnie rok do roku.
- **PGNiG** – 1. W Wiedniu spodziewane jest zakończenie postępowania arbitrażowego PGNiG przeciw Gazpromowi. Jak powiedział prezes polskiej spółki Piotr Woźniak, nic nie wskazuje, by Rosjanie chcieli przedłużyć postępowanie. 2. Dzisiaj odbędzie się posiedzenie rady nadzorczej EuRoPol Gazu, zaplanowano też posiedzenia walnego zgromadzenia akcjonariuszy - aktualne i zaległe z 2016 – poinformował dziennikarzy prezes PGNiG Piotr Woźniak.
- **PKN Orlen** – 1. Rada nadzorcza Anwilu z grupy PKN Orlen rozstrzygnęła konkurs na prezesa tej spółki, powołując na to stanowisko Agnieszkę Żyro, wcześniej oddelegowaną z rady do czasowego wykonywania tam czynności prezesa. 2. Zakładana pełna konsolidacja Orlenu i Lotosu to proces, który zajmie na pewno więcej niż pół roku – powiedział minister energii Krzysztof Tchórzewski. 3. W sektorze wydobywczym panuje przekonanie, że ropy w złożach jest na tyle dużo, by w długim horyzoncie zaspokoić popyt po rozsądnej cenie. Jednak, by to osiągnąć trzeba będzie uruchomić nowe pokłady surowca – podkreśla główny ekonomista PKN Orlen dr Adam Czyżewski.
- **Sescom** – Prezes Sławomir Halbryt oczekuje, że przychody spółki przekroczą 100m PLN w roku obrotowym 2017/2018. Dodał, że spółka liczy na zwiększenie marż.
- **Torpol** – 1. Spółka zamierza aktywnie uczestniczyć w przetargach i ma nadzieję, że portfel zamówień będzie rósł - poinformował prezes Grzegorz Grabowski. Podtrzymał, że w tym roku grupa powinna zrealizować ponad 1mld PLN przychodów. 2. Torpol, który 2017 rok zamknął stratą, oczekuje w 2018 znacznego wzrostu sprzedaży oraz poprawy wyników finansowych. Średnia rentowność portfela zamówień w grupie powinna ustabilizować się na koniec roku na poziomie około 5%.

## Transakcje

- **AAT Holding** – Lock Syndication, główny akcjonariusz AAT Holding, złoży ofertę sprzedaży 1,6m akcji spółki, czyli 20% wszystkich papierów spółki, w ogłoszonym przez firmę skupie akcji własnych.
- **Benefit Systems** – Osoba blisko związana z Zarządem spółki nabyła 11 632 akcje po cenie 1 030 PLN za akcję.
- **Indata** – Aleksander Chomicz sprzedał swoje wszystkie akcje w spółce, przed transakcją posiadał 8,55% ogólnej liczby głosów.
- **Prochem** – Dwa fundusze zarządzane przez Copernicus TFI, Value Fund Poland Activist FIZ oraz Copernicus FIO zmniejszyły zaangażowanie w spółce i mają łącznie akcje uprawniające do wykonywania 4,55% głosów na walnym.
- **Unimot** – Wiceprezes nabył 1 700 akcji spółki po cenie w przedziale 18,90-19,00 PLN za akcję.

## Kalendarium Spółek

- **ABM Solid** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Atende** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **CI Games** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Cognor** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,10 PLN na akcję.
- **Elektrobudowa** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Erbud** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Ipopema Securities** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Mex Polska** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Open Finance** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Private Equity Managers** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Selvita** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Stelmet** – ZWZA.
- **Sygnity** – ZWZA.
- **Talex** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Ulma** – 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	47.35	7.7	6.5	6.4	0.7	0.6	0.6	2.8	2.5	2.3
BUDIMEX	209.00	12.0	14.3	17.3	6.2	6.4	6.6	5.8	7.4	8.8
ELEKTROBUDOWA	88.00	9.1	9.1	10.2	1.0	1.0	1.0	4.5	4.2	4.4
TRAKCJA PRKil	6.92	22.5	13.0	11.6	0.5	0.4	0.4	4.2	4.3	3.9
ENEA	9.5	4.4	4.9	5.0	0.3	0.3	0.3	4.9	4.6	4.6
ENERGA	9.73	6.3	5.4	4.9	0.4	0.4	0.4	4.6	4.5	4.3
EUROCASH	23.69	14.6	12.7	11.1	2.7	2.5	2.2	7.3	6.4	5.8
GRUPA AZOTY	56.1	11.7	10.8	11.4	0.8	0.8	0.7	6.0	5.6	5.6
INTERCARS	261.5	13.6	11.9	10.6	2.2	1.9	1.7	10.9	9.7	8.7
JSW	87.22	2.9	8.7	21.2	1.4	1.2	1.1	1.9	3.8	5.8
KETY	348.00	14.2	13.1	11.9	2.4	2.3	2.1	8.9	8.5	7.8
KGHM	86.94	5.6	4.9	4.3	0.9	0.8	0.7	3.1	2.6	2.1
LPP	9000	44.3	33.5	26.2	6.7	5.9	5.2	22.5	18.4	15.2
NEUCA	298.00	15.7	16.2	14.5	2.1	1.9	1.8	9.8	10.0	9.1
CCC	235.4	26.3	21.1	16.8	6.6	5.4	4.4	18.7	15.2	13.1
ORANGE POLSKA	5.72	-88.8	53.9	27.7	0.8	0.7	0.7	5.0	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	24.36	16.7	12.5	12.4	1.3	1.2	1.1	7.3	6.9	6.5
ORBIS	96.60	21.1	19.6	18.1	2.1	2.0	1.9	10.7	10.3	9.4
PGE	9.92	5.0	5.8	5.7	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	42.35	32.5	20.6	17.2	0.6	0.6	0.6	4.3	3.9	3.7
PKN	87	5.6	8.6	8.5	1.2	1.0	0.9	3.8	5.1	4.9
LOTOS	54.44	6.0	7.4	6.1	0.9	0.8	0.8	4.9	4.6	3.9
TAURON	2.37	2.8	3.1	3.1	0.2	0.2	0.2	4.1	4.4	4.5

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	8.15	14.4	12.5	10.5	1.3	1.2	1.0	9%	10%	10%
mBANK	429	16.6	12.6	11.4	1.3	1.2	1.0	8%	10%	10%
BZ WBK	361.6	16.1	15.4	13.0	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	195.60	18.3	16.8	15.5	2.1	2.0	1.8	12%	12%	12%
ALIOR BANK	75.70	16.7	13.3	10.8	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	40.5	16.2	13.2	11.1	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	1.36	-3.9	8.9	4.5	0.2	0.2	0.2	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.14	5.0	5.1	4.7	0.4	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	42.63	13.1	12.1	11.9	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	42.20	11.4	11.9	11.7	2.2	2.1	1.9	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**

27 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.