

Informacje ze Spółek

- **11 bit studios** – Spółka pracuje nad wersją gry "Frostpunk" na konsole, premiera może nastąpić za dwa kwartały - poinformował prezes Grzegorz Miechowski. Według słów prezesa, na tzw. liście życzeń gry "Frostpunk" na portalu Steam jest obecnie zapisanych 265 tys. osób.
- **Asseco BS** – Akcjonariusze zdecydują w sprawie przeznaczenia na dywidendę 43,4m PLN, czyli 1,30 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 - poinformowała spółka w projektach uchwał na ZWZ zwołanego na 23 kwietnia.
- **Benefit Systems** – Jeden z akcjonariuszy, Metlife OFE, zaproponował projekt uchwały na walne zgromadzenie, by ustalić minimalną cenę emisyjną akcji serii F oraz minimalną cenę sprzedaży akcji własnych znajdujących się w posiadaniu spółki na 1200 PLN.
- **Elektrobudowa** – Zarząd rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy za 2017 rok w wysokości 8 PLN na akcję.
- **Energa** – Zgromadzenie wspólników Elektrowni Ostrołęka zgodziło się na wybór konsorcjum GE Power i Alstrom Power System na generalnego wykonawcę bloku energetycznego Ostrołęka C o mocy około 1000 MW.
- **Erbud** – Grupa z optymizmem patrzy na 2018. Biorąc pod uwagę obecny portfel zamówień, spółce może się udać przekroczyć poziom 2mld PLN przychodów - poinformował prezes Dariusz Grzeszczak. Oceniał też, że ten rok powinien być łatwiejszy w zakresie budowania marży.
- **Gino Rossi** – 1. Zarząd zdecydował o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych dla spółki. 2. Spółka chce upoważnić zarząd do emisji maksymalnie 20m akcji w ramach kapitału docelowego - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie spółki, zwołane na 24 kwietnia.
- **Introl** – Spółka zmieniła politykę dywidendową i od 2018 decyzja w sprawie rekomendowania wypłaty dywidendy będzie dokonywana po każdym zakończonym roku obrotowym, w zależności od stanu środków finansowych.
- **KGHM** – Akcjonariusze zdecydowali o przerwaniu obrad nadzwyczajnego walnego zgromadzenia do piątku, 13 kwietnia, do godz. 11.
- **Lokum Deweloper** – Zarząd rekomenduje, by na dywidendę trafiło 15,12m PLN, co daje 0,84 dywidendy na akcję. W kolejnych latach spółka chce przeznaczać na dywidendę większe kwoty, trafiać ma na nią do 50% skonsolidowanego zysku.
- **mBank** – Grupa rozpozna jednorazowo w I kwartale 2018 roku zysk netto na transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa mFinanse w wysokości 177m PLN.
- **Miraculum** – Spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w związku z ofertą z zachowaniem prawa poboru do 5 000 000 akcji serii T2.

Rafał Materka

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	59 078	0.2%	-5.7%	-7.3%
WIG20	2 246	0.3%	-6.6%	-8.7%
mWIG40	4 566	0.2%	-4.7%	-5.8%
sWIG80	14 270	0.0%	-3.0%	-2.2%

	RYNKI WSCODZĄCE	RYNKI WSCODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	123.9	1.2%	-3.6%	-5.7%
BUX	37 301	0.6%	-2.5%	-5.3%
RTS	1 244	1.1%	-4.4%	7.8%
ISE	116 197	-0.2%	-1.1%	0.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	23 858	-1.4%	-5.7%	-3.5%
S&P500	2 613	-1.7%	-4.9%	-2.3%
NASDAQ	7 009	-2.9%	-4.5%	1.5%
DAX	11 971	1.6%	-4.1%	-7.3%
FTSE100	7 000	1.6%	-3.4%	-8.9%
CAC40	5 116	1.0%	-3.8%	-3.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.75%	USDPLN	3.3921 0.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2206 0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5870 0.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2443 0.0%
WIBOR 1Y	1.83%		
Stopa REPO	1.50%		

- **PKN Orlen** – Wzajemne wsparcie dla realizowanych bądź rozważanych inwestycji m.in. infrastrukturalnych dotyczących Orlen Lietuva zakłada porozumienie podpisane we wtorek w Wilnie przez prezesa spółki Daniela Obajtka z przedstawicielami litewskiego rządu.
- **Private Equity Managers** – Zarząd rekomenduje, by z zysku netto za 2017 rok oraz z kapitału zapasowego utworzonego z niepodzielonych zysków z lat ubiegłych przeznaczyć na dywidendę w sumie 10m PLN.
- **Próchnik** – Spółka złożyła do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, X Wydziału Gospodarczego ds. Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego.
- **PZU** – KNF nałożyła na spółkę 1,7m PLN kary za opóźnienia w wypłacie odszkodowań.
- **Talex** – Zarząd rekomenduje wypłatę 1,20 PLN dywidendy na akcję za 2017 rok.
- **Trakcja** – 1. Portfel zamówień budowlanych grupy na koniec 2017 roku - z wyłączeniem części przychodów przypadającej na konsorcjantów - wyniósł 1,782mld PLN. 2. Spółka planuje w 2018 przeznaczyć na inwestycje ok. 44,2m PLN. 3. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

m PLN	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	rdr
Przychody	424,5	472,4	-10,1%	-14,0%	3,0%	1 374,3	-0,5%
EBITDA	30,9	35,3	-12,4%	-0,5%	97,4%	67,1	-38,3%
EBIT	24,0	27,9	-14,1%	76,4%	199,5%	38,1	-48,3%
zysk netto j.d.	23,4	21,7	8,1%	196,3%	229,7%	31,4	-42,5%

- **Ulma** – Zarząd spółki rekomenduje wypłatę 3,81 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 oraz części niepodzielonego zysku z lat ubiegłych. Łącznie na wypłatę dywidendy miałyby trafić ponad 20m PLN.
- **Wielton** – Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

m PLN	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	rdr
Przychody	419,6	397,7	5,5%	27,1%	8,5%	1597,2	33,4%
EBITDA	31,0	25,3	22,6%	37,1%	11,2%	116,1	9,5%
EBIT	23,5	18,3	28,5%	48,5%	11,5%	89,0	8,1%
zysk netto j.d.	34,0	13,1	158,6%	180,7%	130,0%	77,3	40,3%
marża EBITDA	7,4%	6,4%	1,03	0,54	0,18	7,27%	-1,35
marża EBIT	5,6%	4,6%	1,00	0,81	0,15	5,57%	-1,31
marża netto	8,1%	3,3%	4,79	4,43	4,28	4,84%	0,10

Transakcje

- **Mabion** – Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju kupił w transakcji pakietowej 675 000 akcji Mabionu i obecnie ma 5,05% głosów na WZ spółki.
- **Vantage Development** – Podmiot blisko związany z RN spółki zbył 2 266 027 akcji po cenie 4,40 PLN za akcję.

Kalendarium Spółek

- **Auga** – ZWZA.
- **Getback** – NWZA.
- **I2 Development** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **JW Construction** – NWZA.
- **Kredyt Inkaso** – NWZA.
- **Lentex** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Lokum** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **MDI Energia** – Publikacja raportu za 2017 rok.

- **MFO** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **PCM** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **PMPG** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Suwały** – ZWZA.
- **Trakcja** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Wielton** – 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	47.1	7.6	6.5	6.3	0.7	0.6	0.6	2.8	2.4	2.3
BUDIMEX	204.00	11.7	14.0	16.9	6.0	6.3	6.5	5.6	7.2	8.5
ELEKTROBUDOWA	91.60	9.5	9.5	10.6	1.0	1.0	1.0	4.8	4.4	4.7
TRAKCJA PRKil	6.94	22.6	13.0	11.7	0.5	0.5	0.4	4.2	4.3	4.0
ENEA	9.45	4.4	4.9	4.9	0.3	0.3	0.3	4.9	4.6	4.6
ENERGA	10.13	6.6	5.6	5.1	0.4	0.4	0.4	4.6	4.6	4.4
EUROCASH	24.16	14.9	12.9	11.4	2.8	2.5	2.3	7.4	6.5	5.9
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	85	2.9	8.5	20.7	1.3	1.2	1.1	1.9	3.6	5.6
KETY	347.00	14.2	13.1	11.9	2.4	2.2	2.1	8.9	8.5	7.7
KGHM	86.80	5.6	4.9	4.3	0.9	0.8	0.7	3.1	2.6	2.1
LPP	9090	44.8	33.9	26.5	6.8	6.0	5.2	22.7	18.5	15.3
NEUCA	301.00	15.8	16.3	14.7	2.1	1.9	1.8	9.9	10.1	9.1
CCC	246.6	27.5	22.1	17.6	6.9	5.7	4.6	19.5	15.9	13.7
ORANGE POLSKA	5.76	-89.4	54.2	27.9	0.8	0.8	0.7	5.0	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	25.2	17.3	13.0	12.8	1.3	1.2	1.2	7.5	7.0	6.7
ORBIS	95.40	20.8	19.4	17.9	2.1	2.0	1.9	10.6	10.1	9.3
PGE	10.09	5.1	5.9	5.8	0.4	0.4	0.4	4.2	4.5	4.4
PGNIG	5.76	9.5	10.1	10.0	1.0	0.9	0.9	4.8	4.7	4.5
PKP CARGO	41.65	32.0	20.3	16.9	0.6	0.6	0.5	4.2	3.9	3.7
PKN	86.22	5.5	8.5	8.4	1.1	1.0	0.9	3.8	5.1	4.9
LOTOS	54.22	6.0	7.4	6.0	0.9	0.8	0.8	4.9	4.6	3.9
TAURON	2.38	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	14.1	12.3	10.3	1.2	1.1	1.0	9%	10%	10%
mBANK	428.8	16.6	12.5	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	199.00	18.6	17.1	15.8	2.2	2.0	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	74.70	16.5	13.1	10.7	1.4	1.3	1.2	8%	11%	12%
PEKAO	123.8	16.4	13.9	11.1	1.3	1.3	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	40.6	16.2	13.2	11.2	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	68	17.6	15.5	12.3	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.35	-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	42.37	13.0	12.1	11.8	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	41.80	11.3	11.8	11.6	2.2	2.1	1.9	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.04	-13.9	3.9	3.3	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 dzienny28 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.