

Informacje ze Spółek

- **Atende** – Atende planuje na 2018 rok wzrost zysków ze sprzedaży usług abonamentowych i podobny jak w ubiegłym roku wzrost przychodów spółki-matki, Atende SA. Grupa nie odczuwa silnej presji na wzrost wynagrodzeń. Zarząd spółki może rekomendować za 2017 rok wyższą dywidendę niż wypłacona przed rokiem.
- **Asesco Poland** – Rada nadzorcza zaakceptowała propozycję zarządu spółki, który rekomenduje wypłatę 3,01 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 i lata ubiegłe.
- **Elektrobudowa** – Elektrobudowa planuje akwizycję, która ma poszerzyć ofertę produktową grupy. Na przejęcie Elektrobudowa może wydać łącznie 100-150m PLN, wspierając się finansowaniem dłużnym. Grupa liczy na stabilizację portfela zamówień, ma obecnie złożone oferty o łącznej wartości prawie 3 mld PLN.
- **GetBack** – NWZA zdecydowało o emisji do 19.999.999 akcji serii F z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy spółki. Walne zostało przerwane do 6 kwietnia. Zagraniczny inwestor branżowy, który wcześniej był zainteresowany wzięciem udziału w emisjach akcji Getbacku, odstąpił od rozmów. Rozmowy z pozostałymi inwestorami nadal trwają.
- **Lokum Deweloper** – CEO Bartosz Kuźniar cytowany przez PAP poinformował, że bank ziemi obejmujący projekty w przygotowaniu i realizacji, wynosi 6.349 lokali i wystarczy spółce na 5 lat. Dodał, że potencjał rozpoznań na 2018 to 973 lokale.
- **JSW, Prairie Mining** – JSW oraz Prairie Mining Limited zawarły umowę w sprawie potencjalnego nawiązania współpracy dotyczącej projektów węglowych Prairie w Polsce. Prairie udostępni informacje o projekcie wydobywania węgla koksowego w koncesji Debieńsko-1 oraz informacje o projekcie Jan Karski.
- **Kruk** – Kruk kupi 51% udziałów we włoskiej spółce działającej na rynku inkaso. Docelowo, w ciągu najbliższych kilku miesięcy może nabyć 100% udziałów. W 2017 przychody włoskiej spółki wyniosły 3,1m EUR, czyli ok. 13,1m PLN.
- **PKN Orlen** – 1. CEO Daniel Obajtek poinformował, że klimat biznesowy na Litwie uległ istotnej poprawie, dlatego PKN Orlen rozważa uruchomienie procesu rozbudowy rafinerii w Możejkach, by m.in. obniżyć koszty produkcyjne. Dodał, że proces połączenia z Grupą Lotos może zająć kilkanaście miesięcy. 2. PKN Orlen porozumiał się z generalnym wykonawcą bloku gazowo-parowego o mocy 463 MWe we Włocławku (konsorcjum General Electric i SNC-Lavalin Polska) dotyczące ostatecznego rozliczenia kontraktu. W ramach rozliczenia, konsorcjum wdroży rozwiązanie z zakresu digital.
- **Polimex-Mostostal** – Polimex-Mostostal prowadzi dodatkowe analizy związane z wykazywanym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym poziomem wartości firmy z konsolidacji alokowanej do segmentu operacyjnego. Analiza wynika z wyrażenia zgody przez zgromadzenie wspólników El. Ostrołęka na wybór GE Power i Alstom na wykonawcę bloku.
- **Private Equity Managers** – Spółka zamierza kontynuować program skupu akcji własnych, na ten cel spółka może przeznaczyć do 5m PLN w 2018.

Rafał Materka

Analityk

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	58,176	-1.5%	-7.2%	-8.7%
WIG20	2,204	-1.9%	-8.5%	-10.5%
mWIG40	4,531	-0.8%	-5.3%	-6.5%
sWIG80	14,123	-1.0%	-3.7%	-3.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	124.5	0.5%	-3.6%	-5.3%
BUX	36,783	-1.4%	-4.8%	-6.6%
RTS	1,227	-1.4%	-7.4%	6.3%
ISE	114,129	-1.8%	-3.9%	-1.0%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	23,848	0.0%	-7.2%	-3.5%
S&P500	2,605	-0.3%	-6.3%	-2.6%
NASDAQ	6,949	-0.9%	-6.4%	0.7%
DAX	11,941	-0.3%	-4.7%	-7.6%
FTSE100	7,045	0.6%	-3.4%	-8.4%
CAC40	5,130	0.3%	-4.0%	-3.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	2.01%	USDPLN	3.3969	0.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2131	0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5877	0.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2403	0.0%
WIBOR 1Y	1.83%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Pfleiderer Group** – S&P podtrzymał rating 'B+' dla spółki Pfleiderer Group i obniżył perspektywę ratingu do "stabilnej" z "pozytywnej".
- **Selvita** – Selvita liczy, że przychody segmentu usług wzrosną w 2018 o ponad 30%, a jego marża operacyjna utrzyma się na dwucyfrowym poziomie. Dodał, że realne jest zakończenie I fazy badań klinicznych SEL24 w 2018 i rozpoczęcie I fazy w projekcie SEL120.
- **Tauron** – Tauron podpisał z PFR umowę inwestycyjną i umowę współników określające warunki zaangażowania w realizację budowy nowego bloku energetycznego 910 MW w Jaworznie. PFR zainwestuje kwotę do 880m PLN.
- **Trakcja** – CEO Jarosław Tomaszewski cytowany przez PAP poinformował, że Trakcja koncentruje się na dywersyfikacji działalności zarówno pod względem segmentów, jak i kierunków geograficznych. Wskazał, że po roku 2018 będzie można zobaczyć dalszą zmianę proporcji w przychodach pomiędzy segmentem kolejowym i drogowym. Trakcja wzięła udział w prekwalfikacjach do przetargu PKP PLK na wykonawstwo zastępcze. W tym roku powinna zostać wyłoniona krótka lista wykonawców
- **Wielton** – CEO Mariusz Golec poinformował, że zarząd spółki będzie rekomendować wypłatę dywidendy i aktywnie analizuje możliwości akwizycji w Europie. Dodał, że backlog spółki pozwala ze spokojem ocenić perspektywy dla spółki na 2018.

Transakcje

- **Prime Car Management** – Członek RN Raimondo Eggink nabył 150k akcji po cenie z przedziału 23,8 – 24 PLN za akcję. Członek RN Artur Kucharski nabył 100k akcji po cenie 23,9 PLN za akcję.
- **Unimot** – Wiceprezes Robert Brzozowski nabył 1,9k akcji po średniej cenie 18,78 PLN za akcję.

Kalendarium Spółek

- **Alior** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 347.296 akcji serii D, 514.178 akcji serii E, 318.401 akcji serii F.
- **Atlanta** – Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
- **Elkop** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Energoinstal** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **ES System** – NWZA.
- **EuCO** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Fon** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Kruszwica** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Labo Print** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Odlewnie Polskie** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **OT Logistics** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **PBKM** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Pepees** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Projprzem** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Rank Progress** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Sescom** – ZWZA.
- **Soho development** – ZWZA.
- **Wittchen** – Publikacja raportu za 2017 rok.

Wezwania i skupy akcji

- **Colian** – Główni akcjonariusze Colian Holding wezwali do sprzedaży 41 858 454 akcji Colian Holding, stanowiących 21,72% głosów, po 3,76 PLN za akcję. AllumaInvest wraz z Ipopema FIZAN i z innymi akcjonariuszami Colian Holding podpisali porozumienie dotyczące wspólnego nabywania akcji spółki od pozostałych akcjonariuszy, tak aby docelowo przeprowadzić przymusowy wykup i wycofać je z obrotu na GPW.
- **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	45.2	7.3	6.2	6.1	0.6	0.6	0.6	2.7	2.4	2.2
BUDIMEX	201.50	11.5	13.8	16.7	5.9	6.2	6.4	5.5	7.0	8.3
ELEKTROBUDOWA	90.20	9.3	9.3	10.4	1.0	1.0	1.0	4.7	4.3	4.6
TRAKCJA PRKil	6.75	22.0	12.7	11.3	0.4	0.4	0.4	4.1	4.2	3.8
ENEA	9.2	4.2	4.8	4.8	0.3	0.3	0.3	4.8	4.6	4.6
ENERGA	9.93	6.4	5.5	5.0	0.4	0.4	0.4	4.6	4.5	4.3
EUROCASH	23.44	14.5	12.5	11.0	2.7	2.5	2.2	7.2	6.3	5.7
GRUPA AZOTY	55.4	11.6	10.6	11.2	0.8	0.7	0.7	6.0	5.5	5.5
INTERCARS	261	13.6	11.8	10.6	2.2	1.9	1.7	10.9	9.7	8.7
JSW	79.5	2.7	8.0	19.3	1.2	1.1	1.0	1.8	3.4	5.1
KETY	337.00	13.8	12.7	11.5	2.4	2.2	2.0	8.7	8.3	7.5
KGHM	84.20	5.4	4.8	4.2	0.9	0.8	0.7	3.0	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	300.00	15.8	16.3	14.6	2.1	1.9	1.8	9.9	10.1	9.1
CCC	242.6	27.1	21.7	17.3	6.8	5.6	4.6	19.2	15.6	13.5
ORANGE POLSKA	5.75	-89.3	54.2	27.9	0.8	0.7	0.7	5.0	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	24.68	16.9	12.7	12.5	1.3	1.2	1.1	7.4	6.9	6.6
ORBIS	94.80	20.7	19.2	17.7	2.1	2.0	1.9	10.5	10.1	9.3
PGE	9.88	5.0	5.8	5.7	0.4	0.4	0.3	4.2	4.5	4.3
PGNIG	5.78	9.5	10.1	10.0	1.0	0.9	0.9	4.8	4.7	4.5
PKP CARGO	40.5	31.1	19.7	16.4	0.5	0.5	0.5	4.2	3.8	3.6
PKN	83.6	5.3	8.2	8.1	1.1	1.0	0.9	3.7	4.9	4.7
LOTOS	52.18	5.8	7.1	5.8	0.9	0.8	0.7	4.8	4.5	3.8
TAURON	2.45	2.9	3.2	3.2	0.2	0.2	0.2	4.1	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	8.18	14.4	12.6	10.6	1.3	1.2	1.0	9%	10%	10%
mBANK	423.4	16.4	12.4	11.3	1.3	1.1	1.0	8%	10%	10%
BZ WBK	360.8	16.0	15.4	12.9	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	197.60	18.4	17.0	15.7	2.2	2.0	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	72.85	16.1	12.8	10.4	1.4	1.3	1.1	8%	11%	12%
PEKAO	121.2	16.1	13.6	10.8	1.2	1.2	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	39.85	15.9	13.0	11.0	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	66	17.0	15.0	12.0	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.31	-3.8	8.6	4.4	0.2	0.2	0.2	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.13	4.9	5.1	4.6	0.4	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	41.90	12.9	11.9	11.7	2.8	2.7	2.5	22%	23%	22%
GPW	41.40	11.2	11.7	11.4	2.1	2.0	1.9	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.14	-15.2	4.3	3.6	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 dzienny29 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.