

## Informacje ze Spółek

- Arctic Paper** – Odpis związany z utratą wartości aktywów spółki Arctic Paper Investment obniży wynik grupy Arctic Paper za 2017 rok o ok. 24m PLN oraz wynik jednostkowy spółki o ok. 42m PLN. Jednocześnie niższy o ok. 19m PLN koszt amortyzacji części aktywów grupy ma zwiększyć skonsolidowany wynik brutto.
- Auto Partner** – Przychody ze sprzedaży w marcu 2018 wzrosły do 90,1m PLN, +14,57% r/r, z 78,7m PLN rok wcześniej.
- Benefit Systems** – Liczba aktywnych kart sportowych wyniosła 1,078m na koniec 1Q18, wobec 996,8 tys. kart, które spółka obsługiwała na koniec 2017.
- Dom Development** – Dom Development sprzedał 848 lokali netto w 1Q18, a przekazał 417 lokali.
- Emperia Holding** – Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka wzrosła do 259m PLN w marcu 2018, +21,6% r/r.
- Energa, Enea** – Spółka Elektrownia Ostrołęka wybrała konsorcjum GE Power i Alstom Power System jako generalnego wykonawcę Elektrowni Ostrołęka C o mocy ok. 1000 MW.
- Energoapatura** – Energoaparatura podpisała z Enea Operator umowę o wartości 9,15m PLN netto. Przedmiotem umowy jest wykonanie przebudowy stacji "110/15 kV Miasteczko Krajeńskie".
- GetBack** – GetBack podpisał z DNLD S.a.r.l umowę pożyczki, na mocy której pożyczkodawca pożyczy GetBackowi 50m PLN, przy czym kwota ta na wniosek GetBacku złożony przed końcem kwietnia może wzrosnąć do 85m PLN. DNLD Holdings jest głównym akcjonariuszem GetBacku.
- Grupa Azoty** – Zysk netto spółki w 2017 roku wyniósł, według szacunków spółki, 489m PLN, a przychody 9,617 mld PLN. Szacunkowy zysk netto spółki Grupa Azoty Puławy wyniósł 258m PLN, a spółki Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police 88,5m PLN.
- LC Corp** – Spółka sprzedała łącznie 873 lokale w 1Q18.
- Mabion** – Wniosek o dofinansowanie projektu rozbudowy centrum badawczo-rozwojowego został wybrany w konkursie w ramach programu Inteligentny Rozwój 2014-2020. Kwota dofinansowania może sięgnąć 63,25m PLN.
- Mangata Holding** – Spółka prognozuje wypracowanie 51,4m PLN zysku netto oraz 98,3m PLN zysku EBITDA w 2018 roku. Prognozowane na bieżący rok przychody to 694,4m PLN. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	r/r
Przychody	152,8	150,6	1,5%	15,9%	1,5%	617,5	8,7%
EBITDA	15,6	17,6	-11,8%	17,5%	-21,8%	82,7	3,5%
EBIT	8,5	10,3	-17,4%	17,3%	-34,2%	55,9	-1,1%
zysk netto	6,8	7,7	-11,5%	34,5%	-26,7%	41,6	-7,3%

- Newag** – Newag i PKP Cargo zawarły kontrakt za 388m PLN netto na modernizację 60 lokomotyw należących do PKP Cargo. Modernizacje lokomotyw będą wykonywane w latach 2018-2021 zgodnie z uzgodnionym przez spółki harmonogramem.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,355	-0.9%	-4.1%	-8.5%
WIG20	2,201	-1.7%	-5.5%	-10.6%
mWIG40	4,600	0.9%	-1.4%	-5.1%
sWIG80	14,145	-0.2%	-2.0%	-3.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	123.9	-0.4%	-0.9%	-5.7%
BUX	37,275	-1.6%	0.4%	-5.3%
RTS	1,240	0.3%	-3.1%	7.4%
ISE	113,976	-0.5%	-2.5%	-1.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,264	1.0%	-2.5%	-1.8%
S&P500	2,645	1.2%	-2.8%	-1.1%
NASDAQ	7,042	1.5%	-3.9%	2.0%
DAX	11,958	-0.4%	-1.1%	-7.4%
FTSE100	7,034	0.1%	-1.2%	-8.5%
CAC40	5,142	-0.2%	-0.5%	-3.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.4215	0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2009	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5611	-0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2278	0.1%
WIBOR 1Y	1.83%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Polimex Mostostal** – Rada nadzorcza powierzyła Przemysławowi Janiszewskiemu pełnienie obowiązków prezesa zarządu do czasu powołania nowego prezesa. Janiszewski jest wiceprezesem spółki.
- **Qumak** – Wspólnicy spółki Euvic chcą objąć akcje nowej emisji Qumaka w zamian za 100% udziałów w Euvic - po połączeniu mogą posiadać 65-75% wszystkich papierów Qumaka. Obie firmy oraz wspólnicy Euvic podpisali w środę drugi list intencyjny precyzujący warunki połączenia.
- **Unibep** – Rada nadzorcza zarekomendowała zarządowi rozpoczęcie analizy perspektyw działalności dla poszczególnych segmentów grupy kapitałowej.
- **Vantage Development** – Spółka sprzedała 265 lokali w 1Q18, +5% r/r.
- **Vistula** – Vistula miała w marcu 2018 około 57,3m PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, +21,2% r/r.

## Transakcje

- **Mabion** – NN PTE zwiększył swoje zaangażowanie do 7,73% kapitału zakładowego i 6,82% głosów na WZ z 5,53% i 4,88%, odpowiednio.
- **Toya** – Osoba blisko związana z członkiem RN Tomaszem Koprowskim nabyła 500k akcji po cenie 6,5 PLN za akcję.

## Makro

- **GUS** – Inflacja w marcu +1,3% r/r (oczekiwana: +1,6% r/r, w lutym: +1,4% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Autopartner** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Avia AMLeasing** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5,62 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Haifo Ltd.
- **Esotiq** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Forte** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **ING Bank Śląski** – ZWZA.
- **Polmed** – ZWZA.
- **Polwax** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Rafako** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Ronson** – NWZA.

## 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	48.7	7.9	6.7	6.5	0.7	0.6	0.6	2.9	2.5	2.4
BUDIMEX	215.00	12.3	14.7	17.8	6.3	6.6	6.8	6.1	7.7	9.2
ELEKTROBUDOWA	93.00	9.6	9.6	10.8	1.0	1.0	1.0	4.8	4.5	4.8
TRAKCJA PRKil	6.53	21.3	12.3	11.0	0.4	0.4	0.4	3.9	4.0	3.7
ENEA	9	4.2	4.7	4.7	0.3	0.3	0.3	4.8	4.6	4.6
ENERGA	9.88	6.4	5.5	5.0	0.4	0.4	0.4	4.6	4.5	4.3
EUROCASH	24.42	15.1	13.0	11.5	2.8	2.6	2.3	7.5	6.6	6.0
GRUPA AZOTY	58	12.1	11.1	11.8	0.8	0.8	0.7	6.2	5.7	5.7
INTERCARS	266	13.8	12.1	10.8	2.2	1.9	1.8	11.1	9.9	8.8
JSW	83.18	2.8	8.3	20.2	1.3	1.1	1.1	1.8	3.5	5.4
KETY	350.00	14.3	13.2	12.0	2.5	2.3	2.1	9.0	8.5	7.8
KGHM	87.66	5.6	4.9	4.3	0.9	0.8	0.7	3.1	2.7	2.2
LPP	8785	43.3	32.7	25.6	6.6	5.8	5.1	21.9	17.9	14.8
NEUCA	313.00	16.5	17.0	15.3	2.2	2.0	1.8	10.0	10.3	9.3
CCC	244	27.3	21.9	17.4	6.8	5.6	4.6	19.3	15.7	13.6
ORANGE POLSKA	5.78	-89.7	54.4	28.0	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	96.80	21.1	19.7	18.1	2.1	2.0	1.9	10.7	10.3	9.5
PGE	9.8	4.9	5.8	5.7	0.4	0.4	0.3	4.2	4.5	4.3
PGNIG	5.4	8.9	9.5	9.4	0.9	0.9	0.8	4.5	4.4	4.2
PKP CARGO	41.75	32.0	20.3	16.9	0.6	0.6	0.5	4.2	3.9	3.7
PKN	85.84	5.5	8.5	8.3	1.1	1.0	0.9	3.8	5.1	4.8
LOTOS	53.16	5.9	7.3	5.9	0.9	0.8	0.7	4.9	4.5	3.9
TAURON	2.33	2.7	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	8.22	14.5	12.6	10.6	1.3	1.2	1.0	9%	10%	10%
mBANK	431	16.7	12.6	11.5	1.3	1.2	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	348.4	15.5	14.9	12.5	1.6	1.4	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	197.00	18.4	17.0	15.7	2.2	2.0	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	72.80	16.1	12.8	10.4	1.4	1.3	1.1	8%	11%	12%
PEKAO	122.0	16.2	13.7	10.9	1.3	1.2	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	39.31	15.7	12.8	10.8	1.4	1.3	1.1	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	65.4	16.9	14.9	11.9	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.32	-3.8	8.7	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	41.18	12.7	11.7	11.5	2.8	2.6	2.5	22%	23%	22%
GPW	40.55	11.0	11.5	11.2	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 PRYZYSTĄPIENIEM 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**  
5 kwietnia 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.