

## Informacje ze Spółek

- **ATM Grupa** – Zarząd rekomenduje wypłatę 0,22 PLN dywidendy na akcję.
- **Braster** – Spółka uruchomiła sklep internetowy w Holandii, co oznacza, że rozpoczęła sprzedaż na pierwszym rynku zagranicznym.
- **Budimex** – Oferta spółki za 115,8m PLN brutto została wybrana przez GDDKiA jako najkorzystniejsza w przetargu na obwodnicę Łańcuta.
- **Bytom** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

m PLN	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	55,8	54,5	2,5%	20,9%	32,0%
EBITDA	7,7	8,3	-6,9%	45,3%	102,6%
EBIT	6,4	6,9	-6,2%	49,9%	157,8%
zysk netto j.d.	4,9	5,5	-11,3%	48,8%	145,5%
marża EBITDA	13,8%	15,2%	-1,38	2,32	4,81
marża EBIT	11,5%	12,6%	-1,06	2,23	5,63
marża netto	8,8%	10,2%	-1,36	1,65	4,06

2. Bytom chce w 2018 poprawiać efektywność sprzedaży przy selektywnym rozwoju i zachowaniu dużej dyscypliny kosztowej - poinformował w liście do akcjonariuszy prezes Michał Wójcik. Oceniał, że dwucyfrowy wzrost EBITDA jest niezagrożony.

- **CD Projekt** – Zarząd będzie rekomendować walnemu przekazanie zysku netto za 2017 rok w całości na kapitał zapasowy.
- **Comperia.pl** – NWZ zdecydowało o emisji do 1 333 334 akcji serii G z zachowaniem prawa do poboru dla obecnych akcjonariuszy spółki. Cena emisyjna akcji serii G nie może być niższa niż 6 złotych. Dniem prawa poboru będzie 4 czerwca.
- **Dino** – Właściciel sieci supermarketów, otworzył w pierwszym kwartale 25 sklepów, wobec 11 rok wcześniej. Na koniec marca sieć liczyła 800 sklepów, w porównaniu do 639 rok wcześniej.
- **GetBack** – Wznowione w piątek nadzwyczajne walne zgromadzenie, które zdecydować miało o emisji do 50m akcji, zdecydowało o kolejnej przerwie w obradach, do 17 kwietnia.
- **Inpro** – Grupa sprzedała w pierwszym kwartale 2018 roku 245 lokali, co oznacza wzrost r/r o 83%. Liczba przekazanych lokali w tym okresie wyniosła 119 wobec 104 przed rokiem.
- **Master Pharm** – Spółka spodziewa się, że dynamika wzrostu przychodów grupy w 2018 będzie dwucyfrowa. Spółka już teraz ma zebrane zamówienia na ten rok o wartości zbliżonej do ubiegłorocznych przychodów – poinformował prezes Jacek Franasik. Grupa pozostaje otwarta na akwizycje, ale nie prowadzi obecnie żadnych rozmów.
- **Monnari** – Skonsolidowane przychody grupy w marcu 2018 roku spadły o 4,62% do ok. 16,5m PLN.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,553	0.5%	-3.4%	-6.6%
WIG20	2,259	0.7%	-4.3%	-8.2%
mWIG40	4,656	0.4%	-1.9%	-4.0%
sWIG80	14,235	-0.2%	-1.7%	-2.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	126.4	-0.4%	0.7%	-3.8%
BUX	37,962	-0.3%	-0.6%	-3.6%
RTS	1,236	-1.4%	-2.7%	7.1%
ISE	114,738	-0.2%	-1.8%	-0.5%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	23,933	-2.3%	-3.5%	-3.2%
S&P500	2,604	-2.2%	-4.5%	-2.6%
NASDAQ	6,915	-2.3%	-6.5%	0.2%
DAX	12,241	-0.5%	0.0%	-5.2%
FTSE100	7,184	-0.2%	0.4%	-6.6%
CAC40	5,258	-0.3%	1.4%	-1.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.4192	-0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1997	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5644	0.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2283	0.4%
WIBOR 1Y	1.83%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PCC Rokita** – ZWZ spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy łącznie ok.165m PLN, co daje 8,31 PLN dywidendy na akcję.
- **Próchnik** – Spółka chce w postępowaniu sanacyjnym, o którego otwarcie zawnioskował, zaspokoić wierzycieli "w możliwie najwyższym stopniu". Próchnik planuje sprzedaż marki Rage Age i zawężenie asortymentu, chce, by internet stał się głównym kanałem dystrybucji jego produktów.
- **Rafako** – 1. Konsorcjum Rafako i Polimeksu analizuje dokumentację otrzymaną w sprawie przetargu na budowę bloku w Ostrołęce – poinformowała prezes Rafako Agnieszka Wasilewska-Semail. Oceeniła, że konsorcjum „nadal jest w grze”. 2. Portfel zamówień grupy na koniec 2017 wynosił ponad 3,1mld PLN, z tego do realizacji w 2018 zaplanowano ok. 1,5mld PLN, podobnie jak w 2019. 3. Grupa w 2018 roku planuje wystartować w przetargach o łącznej wartości ponad 4,44mld PLN w segmencie energetycznym i blisko 3,2mld PLN w segmencie gazu, ropy naftowej i paliw. Liczy na pozyskanie kontraktów o wartości 0,9-1,2mld PLN.
- **Ronson** – Ronson Development zakontraktował w pierwszym kwartale sprzedaż 189 lokali wobec 259 w tym samym okresie przed rokiem. Liczba przekazanych klientom mieszkań w tym okresie wyniosła 301 wobec 299 rok wcześniej. Grupa chce wprowadzić do sprzedaży w tym roku łącznie około 850 lokali.
- **Sonel** – Zarząd zarekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę dywidendy w wysokości 0,1 PLN na akcję z zysku za 2017.
- **Tauron** – Tauron Wytwarzanie rozwiązał rezerwy o łącznej wartości 229m PLN, co podwyższy zysk operacyjny grupy za pierwszy kwartał 2018 roku.
- **Warimpex** – Wstępne wyniki finansowe za 2017 wskazują, że spółka miała zysk netto wysokości 41,5m EUR wobec 22,9m EUR. Przychody grupy ze sprzedaży spadły z 62,2m EUR do 42,4m EUR. Zarząd zarekomenduje wypłatę 0,06 EUR dywidendy na akcje za rok obrotowy 2017.
- **ZE PAK** – Skonsolidowany wynik netto spółki za 2017 będzie niższy o 41m PLN z uwagi na zdarzenia jednorazowe.

## Transakcje

- **Novita** – Członek RN nabył 1 732 akcji po cenie w przedziale 45,90-50,00 PLN za akcję.
- **PGS Software** – Członek RN nabył 21 250 akcji po cenie 12,50 PLN za akcję.

## Kalendarium Spółek

- **Alumetal** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Arctic Paper** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Bowim** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Celon Pharma** – NWZA.
- **Hyperion** – Publikacja raportu za 1Q18.
- **IQ Partners** – NWZA.
- **KGL** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Krynicki Recykling** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **ZPC Otmuchów** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Pragma Faktoring** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 186.257 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
- **Sunex** – Publikacja raportu za 2017 rok.

## **Wezwania i skupy akcji**

- **Netia** – Cyfrowy Polsat wezwał do sprzedaży 119.349.971 akcji Netii, stanowiących 34,24% kapitału zakładowego, oferując po 5,77 zł za akcję. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 30 stycznia i potrwać do 14 maja 2018.
- **Colian** – Główni akcjonariusze Colian Holding wezwali do sprzedaży 41 858 454 akcji Colian Holding, stanowiących 21,72% głosów, po 3,76 PLN za akcję. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 20 kwietnia i potrwać do 14 czerwca 2018 roku.
- **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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	54.5	8.9	7.5	7.3	0.8	0.7	0.7	3.2	2.8	2.7
BUDIMEX	215.50	12.3	14.8	17.8	6.4	6.6	6.9	6.1	7.7	9.2
ELEKTROBUDOWA	93.20	9.6	9.7	10.8	1.0	1.0	1.0	4.9	4.5	4.8
TRAKCJA PRKil	6.70	21.8	12.6	11.2	0.4	0.4	0.4	4.1	4.1	3.8
ENEA	9.58	4.4	5.0	5.0	0.3	0.3	0.3	4.9	4.6	4.6
ENERGA	10.44	6.8	5.8	5.3	0.5	0.4	0.4	4.7	4.6	4.4
EUROCASH	24.54	15.1	13.1	11.5	2.8	2.6	2.3	7.5	6.6	6.0
GRUPA AZOTY	56.7	11.8	10.9	11.5	0.8	0.8	0.7	6.1	5.6	5.6
INTERCARS	266	13.8	12.1	10.8	2.2	1.9	1.8	11.1	9.9	8.8
JSW	85.42	2.9	8.6	20.8	1.3	1.2	1.1	1.9	3.7	5.6
KETY	348.00	14.2	13.1	11.9	2.4	2.3	2.1	8.9	8.5	7.8
KGHM	89.86	5.8	5.1	4.5	0.9	0.8	0.7	3.2	2.7	2.2
LPP	8975	44.2	33.4	26.2	6.7	5.9	5.2	22.4	18.3	15.1
NEUCA	313.50	16.5	17.0	15.3	2.2	2.0	1.8	10.1	10.3	9.3
CCC	261.8	29.2	23.5	18.7	7.3	6.0	4.9	20.7	16.8	14.5
ORANGE POLSKA	5.81	-90.2	54.7	28.2	0.8	0.8	0.7	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	24.56	16.0	12.8	12.0	1.3	1.2	1.1	7.3	6.9	6.5
ORBIS	98.80	21.6	20.1	18.5	2.2	2.1	1.9	10.9	10.5	9.6
PGE	10.02	5.0	5.9	5.8	0.4	0.4	0.4	4.2	4.5	4.3
PGNIG	5.86	9.7	10.3	10.2	1.0	0.9	0.9	4.9	4.8	4.6
PKP CARGO	41.3	31.7	20.1	16.7	0.6	0.5	0.5	4.2	3.9	3.6
PKN	92.78	5.9	9.1	9.0	1.2	1.1	1.0	4.1	5.4	5.2
LOTOS	57.76	6.4	7.9	6.4	1.0	0.9	0.8	5.1	4.8	4.1
TAURON	2.42	2.8	3.2	3.2	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	8.3	14.6	12.8	10.7	1.3	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	431	16.7	12.6	11.5	1.3	1.2	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	351	15.6	15.0	12.6	1.6	1.4	1.3	11%	10%	11%
ING BSK	198.00	18.5	17.0	15.7	2.2	2.0	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	69.00	15.2	12.1	9.9	1.3	1.2	1.1	8%	11%	12%
PEKAO	122.7	16.3	13.7	11.0	1.3	1.2	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	39.36	15.7	12.8	10.8	1.4	1.3	1.1	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	62.8	16.2	14.3	11.4	0.8	0.8	0.7	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	1.13	4.9	5.1	4.6	0.4	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	41.61	12.8	11.8	11.6	2.8	2.7	2.5	22%	23%	22%
GPW	39.50	10.7	11.2	10.9	2.0	1.9	1.8	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.15	-15.3	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 dzienny**  
9 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.