

Informacje ze Spółek

- 11 bit studios** – "Frostpunk", nowa gra spółki, została dodana do tzw. listy życzeń na portalu Steam przez ponad 300 tys. użytkowników - poinformowała spółka na oficjalnym koncie gry na portalu Twitter.
- Alumetal** – 1. Zarząd rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy 45,2m PLN, czyli 2,92 PLN na akcję, z zysku za 2017 oraz części kapitału zapasowego. 2. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

m PLN	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	370,9	387,8	-4,3%	17,1%	5,9%
EBITDA	27,1	27,7	-2,2%	7,9%	11,9%
EBIT	19,6	20,5	-4,4%	7,8%	14,1%
zysk netto j.d.	20,6	19,0	8,7%	13,9%	39,3%
marża EBITDA	7,3%	7,2%	0,15	-0,62	0,39
marża EBIT	5,3%	5,3%	-0,01	-0,45	0,38
marża netto	5,6%	4,9%	0,66	-0,15	1,33

- Arctic Paper** – Zarząd będzie rekomendował walnemu wypłatę prawie 13,9m PLN dywidendy, czyli 0,2 PLN na akcję, z zysków z lat ubiegłych zgromadzonych na kapitale rezerwowym.
- BGŻ BNP Paribas** – 1. Bank kupi podstawową działalność Raiffeisen Bank Polska od Raiffeisen Bank International AG za 3,25mld PLN. 2. Bank po przejęciu Raiffeisen Bank Polska szacuje synergije kosztowe przed opodatkowaniem w latach 2019-2021 na ok. 500m PLN. Celem BGŻ BNP Paribas jest osiągnięcie pozycji lidera w kluczowych liniach biznesowych: pierwszej lub drugiej pozycji w MŚP oraz top 3 w bankowości korporacyjnej.
- Bowim** – Grupa miała w 2017 roku 1,13mld przychodów, co oznacza wzrost r/r o 36,2%, zysk EBITDA w tym okresie spadł r/r o 7,7% do 43,6m PLN, zysk operacyjny spadł r/r o 10% i wyniósł 39,5m PLN, natomiast zysk netto spadł r/r o 13,3% do 18,8m PLN. Do 2020 spółka planuje zainwestować ponad 50m PLN.
- British Automotive Holding** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy 0,92 PLN dywidendy na akcję, w dwóch transzach po 0,46 PLN każda. Łącznie na wypłatę dywidendy miałyby trafić 38,2m PLN.
- Budimex** – Budimex Nieruchomości przedsprzedał w I kwartale 2018 roku 270 mieszkań w porównaniu do 392 lokali rok wcześniej. Sprzedaż notarialna wyniosła w tym czasie 688 mieszkań, podczas gdy w I kwartale 2017 roku było to 409 mieszkań.
- GetBack** – Agencja EuroRating potwierdziła rating kredytowy nadany spółce na poziomie BB oraz utrzymała stabilną perspektywę tego ratingu.
- Grupa Azoty** – Rada nadzorcza Grupy Azoty Zakładów Azotowych Kędzierzyn powołała Sławomira Lipkowskiego na stanowisko prezesa spółki, a Artura Rafała Kamińskiego na wiceprezesa.
- KGL** – Zarząd Korporacji KGL rekomenduje wypłatę 0,21 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017. Łącznie na dywidendę miałyby trafić ponad 1,5m PLN.

Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,700	0.2%	-3.2%	-6.3%
WIG20	2,262	0.1%	-3.9%	-8.1%
mWIG40	4,671	0.3%	-2.3%	-3.6%
sWIG80	14,360	0.9%	-0.9%	-1.6%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	126.6	0.1%	-0.6%	-3.7%
BUX	38,306	0.9%	-0.3%	-2.7%
RTS	1,095	-11.4%	-14.8%	-5.1%
ISE	113,156	-1.4%	-3.2%	-1.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	23,979	0.2%	-5.4%	-3.0%
S&P500	2,613	0.3%	-6.2%	-2.3%
NASDAQ	6,950	0.5%	-8.1%	0.7%
DAX	12,262	0.2%	-0.7%	-5.1%
FTSE100	7,195	0.2%	-0.4%	-6.4%
CAC40	5,263	0.1%	-0.2%	-0.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.4039	-0.4%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1937	-0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5598	-0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2321	0.3%
WIBOR 1Y	1.83%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Neuca** – Spółka kupiła 100% udziałów w spółce Clinmed Pharma, działającej w obszarze badań klinicznych.
- **Otmuchów** – Zakłady Przemysłu Cukierniczego Otmuchów planują, że w 2018 nakłady inwestycyjne grupy wzrosną do około 15m PLN z 6,3m PLN w 2017.
- **PKN Orlen** – Do 2019 spółka Spolana należąca do czeskiego Unipetrolu z grupy PKN Orlen wybuduje blok energetyczny, który będzie zasilał zakład w parę technologiczną. Koszt inwestycji, która ma rozpocząć się w drugim kwartale tego roku, wyniesie 200m CZK.
- **Polimex-Mostostal** – Wyniki dodatkowych testów przeprowadzonych przez spółkę wskazały na utratę wartości firmy w wysokości około 191,5m PLN. Odpis aktualizacyjny wartości firmy zostanie uwzględniony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2017.
- **Polnord** – W pierwszym kwartale 2018 grupa, według danych ważonych udziałem w spółkach zależnych, sprzedała na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych łącznie 289 lokali netto. Przed rokiem sprzedaż wyniosła 335 lokali netto.
- **Wittchen** – Zarząd spółki rekomenduje, aby z 18,26m PLN zysku netto osiągniętego w 2017 roku, na wypłatę dywidendy trafiła kwota ponad 15,24m PLN. Pozostała kwota w wysokości ponad 3m PLN miałaby trafić na kapitał zapasowy.
- **Wojas** – Przychody spółki spadły w marcu 2018 r/r 3,0%, do 17,7m PLN.
- **Work Service** – Spółka przeznaczy ok. 140m PLN ze sprzedaży Exact System na zmniejszenie zadłużenia. Dług brutto Work Service wynosi obecnie około 340-350m PLN. Transakcja sprzedaży Exact Systems ma być zrealizowana do czerwca '18.

Transakcje

- **Betacom** – Członek RN nabył 8 404 akcje po cenie w przedziale 11,70-12,00 PLN za akcję.
- **Unimot** – Podmiot blisko związany z RN spółki nabył 1 000 akcji po cenie 18,20 PLN za akcję.

Kalendarium Spółek

- **Artifex** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Indata** – NWZA.
- **Intersport** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **IQ Partners** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **OEX** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Orzeł Biały** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Selvita** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 2 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.
- **Synektik** – NWZA.
- **Wadex** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **XTB** – ZWZA.

Wezwania i skupy akcji

- **Netia** – Cyfrowy Polsat wezwał do sprzedaży 119 349 971 akcji Netii, stanowiących 34,24% kapitału zakładowego, oferując po 5,77 PLN 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	55.8	9.1	7.7	7.5	0.8	0.7	0.7	3.3	2.9	2.7
BUDIMEX	215.50	12.3	14.8	17.8	6.4	6.6	6.9	6.1	7.7	9.2
ELEKTROBUDOWA	96.20	10.0	10.0	11.1	1.1	1.1	1.1	5.1	4.7	5.0
TRAKCJA PRKiI	6.73	21.9	12.6	11.3	0.4	0.4	0.4	4.1	4.2	3.8
ENEA	9.92	4.6	5.2	5.2	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.7
ENERGA	10.74	7.0	6.0	5.4	0.5	0.4	0.4	4.8	4.7	4.5
EUROCASH	24.1	14.9	12.9	11.3	2.8	2.5	2.3	7.4	6.5	5.9
GRUPA AZOTY	56.2	11.7	10.8	11.4	0.8	0.8	0.7	6.1	5.6	5.6
INTERCARS	265.5	13.8	12.0	10.8	2.2	1.9	1.8	11.1	9.8	8.8
JSW	85.12	2.9	8.5	20.7	1.3	1.2	1.1	1.9	3.6	5.6
KETY	353.00	14.4	13.3	12.1	2.5	2.3	2.1	9.0	8.6	7.9
KGHM	89.04	5.7	5.0	4.4	0.9	0.8	0.7	3.2	2.7	2.2
LPP	8770	43.2	32.7	25.6	6.5	5.7	5.1	21.9	17.9	14.8
NEUCA	310.00	16.3	16.8	15.1	2.2	2.0	1.8	10.0	10.2	9.2
CCC	263	29.4	23.6	18.8	7.3	6.0	5.0	20.8	16.8	14.5
ORANGE POLSKA	5.89	-91.4	55.5	28.6	0.8	0.8	0.7	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	24.6	16.0	12.8	12.0	1.3	1.2	1.1	7.3	6.9	6.5
ORBIS	98.40	21.5	20.0	18.4	2.2	2.1	1.9	10.9	10.4	9.6
PGE	10.4	5.2	6.1	6.0	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	5.96	9.8	10.4	10.3	1.0	1.0	0.9	5.0	4.8	4.7
PKP CARGO	41.85	32.1	20.4	17.0	0.6	0.6	0.5	4.2	3.9	3.7
PKN	90.36	5.8	8.9	8.8	1.2	1.1	1.0	4.0	5.3	5.1
LOTOS	58.06	6.4	7.9	6.5	1.0	0.9	0.8	5.2	4.8	4.1
TAURON	2.5	2.9	3.3	3.3	0.2	0.2	0.2	4.2	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	8.31	14.8	13.6	11.2	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	433	16.8	15.9	13.1	1.3	1.2	1.1	8%	9%	9%
BZ WBK	361.6	16.2	15.9	13.9	1.6	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	205.00	19.0	17.0	15.7	2.3	2.1	1.9	13%	13%	13%
ALIOR BANK	70.45	16.1	12.8	10.4	1.3	1.4	1.2	8%	11%	13%
PEKAO	123.1	16.6	14.5	11.7	1.4	1.4	1.4	11%	10%	12%
PKO BP	39.7	16.0	13.6	11.2	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	61	18.4	15.0	14.0	0.8	0.8	0.7	4%	5%	5%
GETIN NOBLE BANK	1.37	-3.7	12.1	5.6	0.3	0.3	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	1.14	5.0	5.1	4.7	0.4	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	41.10	12.6	11.7	11.5	2.8	2.6	2.5	22%	23%	22%
GPW	39.40	10.7	11.1	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.

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.