

## Informacje ze Spółek

- AC** – AC zamierza uruchomić program motywacyjny, który uwarunkowany jest uzyskaniem przez spółkę 50,6m PLN EBITDA w 2018 i 55,6m PLN EBITDA w 2019.
- Aplisens** – Zarząd Aplisens rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2017 na dywidendę trafiło 3,5m PLN, (DPS 0,28 PLN).
- Budimex** – Oferta Budimeksu za 578m PLN netto została wybrana przez KGHM jako najkorzystniejsza w przetargu na budowę "Kwatery Południowej OUOW Żelazny Most"
- CCC** – CCC podpisał warunkową umowę w sprawie zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej prowadzenie salonów detalicznej sprzedaży obuwia oznaczonych logo CCC za 68,5m PLN.
- Energa** – Enspirion z grupy Energa w przetargu PSE na redukcję zapotrzebowania na moc zgłosił gotowość ograniczenia zużycia w systemie o 340 MW w sezonie letnim i 360 MW w sezonie zimowym.
- Kruszwica** – Zarząd ZT Kruszwica rekomenduje wypłatę z zysku za 2017 w formie dywidendy 30,57m PLN, (DPS 1,33 PLN).
- mBank** – Zarząd mBanku zgodził się na ustanowienie nowego programu emisji papierów dłużnych EMTN o maksymalnej wartości 3 mld EUR.
- MLP Group** – MLP Group planuje rozpoczęcie budowy nowego parku logistycznego w Strykowie w pobliżu Łodzi. Docelowo w nowej lokalizacji mają powstać obiekty o łącznej powierzchni 120k m<sup>2</sup>. Prace budowlane mogą ruszyć w 3Q18.
- TIM** – Zarząd TIM liczy, że wszystkie spółki z grupy wypracują dodatnie wyniki finansowe w 2018. W tym roku zarząd skoncentruje się na poprawie efektywności kosztowej i automatyzacji procesów.
- Play** – Play Communications wypłaci swoim akcjonariuszom okresową dywidendę w wysokości 2,57 PLN na akcję.
- PlayWay** – CEO Krzysztof Kostowski poinformował, że według wstępnych szacunków premiera gry "Agony" może odbyć się w ciągu czterech miesięcy. Z kolei debiut "House Flipper", zaplanowany na 19 kwietnia, prawdopodobnie zostanie przesunięty, ze względu na trwające testy.
- Pfleiderer** – Zysk netto spółki wyniósł 17,1m EUR w 2017, podczas gdy rok wcześniej był na poziomie 14,7m EUR. Grupa odnotowała w minionym roku 1 mld EUR przychodów wobec 929,6m EUR rok wcześniej. Pfeiderer Group spodziewa się wyższego poziomu EBITDA w 2018. CAPEX w tym roku może wynieść ponad 70m EUR.
- Ronson** – Ronson Development ruszył z przedsprzedażą mieszkań w poznańskiej inwestycji Grunwald2. W pierwszym etapie do oferty trafiło 133 mieszkań.
- Ursus** – Ursus podpisał z chińską spółką Guangdong Jianglong Agricultural Machinery Technology (JML) umowę o współpracy w zakresie sprzedaży, montażu i produkcji ciągników i maszyn rolniczych oraz importu części i komponentów z Chin.

### Rafał Materka

Analityk

| GPW    |        |       |       |       |
|--------|--------|-------|-------|-------|
|        |        | 1D    | 1M    | YTD   |
| WIG    | 59,741 | -0.2% | -4.0% | -6.3% |
| WIG20  | 2,272  | -0.1% | -4.5% | -7.7% |
| mWIG40 | 4,631  | -0.2% | -3.9% | -4.5% |
| sWIG80 | 14,318 | -0.7% | -1.7% | -1.9% |

| RYNKI WSCHODZĄCE |         |       |        |       |
|------------------|---------|-------|--------|-------|
|                  |         | 1D    | 1M     | YTD   |
| MSCI             | 126.9   | -0.6% | -0.6%  | -3.4% |
| BUX              | 37,972  | 0.2%  | -2.2%  | -3.6% |
| RTS              | 1,084   | -0.7% | -15.6% | -6.1% |
| ISE              | 109,253 | -1.3% | -7.7%  | -5.3% |

| RYNKI ROZWIĄTE |        |       |       |       |
|----------------|--------|-------|-------|-------|
|                |        | 1D    | 1M    | YTD   |
| DJIA           | 24,189 | -0.9% | -3.9% | -2.1% |
| S&P500         | 2,642  | -0.6% | -5.1% | -1.2% |
| NASDAQ         | 7,069  | -0.4% | -6.8% | 2.4%  |
| DAX            | 12,294 | -0.8% | -1.0% | -4.8% |
| FTSE100        | 7,257  | -0.1% | 0.6%  | -5.6% |
| CAC40          | 5,278  | -0.6% | 0.0%  | -0.7% |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY |       |        |        |       |
|----------------------------|-------|--------|--------|-------|
|                            |       |        |        |       |
| WIBOR O/N                  | 1.59% | USDPLN | 3.3836 | -0.1% |
| WIBOR 1M                   | 1.64% | EURPLN | 4.1844 | -0.1% |
| WIBOR 3M                   | 1.70% | CHFPLN | 3.5330 | -0.2% |
| WIBOR 6M                   | 1.78% | EURUSD | 1.2367 | 0.1%  |
| WIBOR 1Y                   | 1.83% |        |        |       |
| Stopa REPO                 | 1.50% |        |        |       |

## Transakcje

- **GetBack** – NN OFE zmniejszyło swój udział w spółce z 5% do 4,45% kapitału zakładowego.
- **K2 Internet** – Członek RN Janusz Żebrowski nabył 4250 akcji po cenie z przedziału 12,99-13,09 PLN za akcję.
- **MFO** – Kierownik działu logistyki i gospodarki magazynowej Radosław Kowalski nabył 754 akcję po średniej cenie 31,73 PLN za akcję.
- **Próchnik** – MetLife OFE zmniejszył zaangażowanie w spółce z 5,06% do 4,98% głosów na WZ.

## Makro

- **NBP** – Decyzja RPP ws. stopy procentowej 1,5% (oczekiwania: bez zmian, obecnie: 1,5%).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja CPI w marcu (oczekiwania: +1,3% r/r, poprzednio: +1,4% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **AAT Holding** – NWZA.
- **Emperia** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 100 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maxima Grupe.
- **Impera Capital** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Kogeneracja** – ZWZA.
- **Kopex** – NWZA.
- **mBank** – ZWZA.
- **Mercator Medical** – NWZA.
- **MOL** – ZWZA.
- **Mostostal Plock** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **PCC Rokita** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 8,31 PLN na akcję.
- **UniCredit** – ZWZA i NWZA.
- **Żywiec** – 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       | 54     | 8.8   | 7.4  | 7.3  | 0.7  | 0.7  | 0.7  | 3.2       | 2.8  | 2.6  |
| BUDIMEX        | 213.00 | 12.2  | 14.6 | 17.6 | 6.3  | 6.5  | 6.8  | 6.0       | 7.6  | 9.0  |
| ELEKTROBUDOWA  | 95.00  | 9.8   | 9.8  | 11.0 | 1.1  | 1.0  | 1.0  | 5.0       | 4.7  | 4.9  |
| TRAKCJA PRKil  | 6.75   | 22.0  | 12.7 | 11.3 | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 4.1       | 4.2  | 3.8  |
| ENEA           | 10.22  | 4.7   | 5.3  | 5.3  | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 5.0       | 4.7  | 4.7  |
| ENERGA         | 11     | 7.1   | 6.1  | 5.6  | 0.5  | 0.5  | 0.4  | 4.8       | 4.7  | 4.5  |
| EUROCASH       | 23.51  | 14.5  | 12.6 | 11.1 | 2.7  | 2.5  | 2.2  | 7.2       | 6.4  | 5.7  |
| GRUPA AZOTY    | 55.9   | 11.7  | 10.7 | 11.3 | 0.8  | 0.8  | 0.7  | 6.0       | 5.6  | 5.5  |
| INTERCARS      | 267    | 13.9  | 12.1 | 10.8 | 2.2  | 1.9  | 1.8  | 11.1      | 9.9  | 8.8  |
| JSW            | 86.5   | 2.9   | 8.7  | 21.0 | 1.4  | 1.2  | 1.1  | 1.9       | 3.7  | 5.7  |
| KETY           | 340.00 | 13.9  | 12.8 | 11.6 | 2.4  | 2.2  | 2.0  | 8.8       | 8.3  | 7.6  |
| KGHM           | 91.90  | 4.8   | 7.9  | 8.1  | 1.0  | 0.9  | 0.9  | 6.6       | 3.6  | 3.6  |
| LPP            | 8430   | 41.5  | 31.4 | 24.6 | 6.3  | 5.5  | 4.9  | 21.0      | 17.2 | 14.2 |
| NEUCA          | 300.00 | 15.8  | 16.3 | 14.6 | 2.1  | 1.9  | 1.8  | 9.7       | 9.9  | 8.9  |
| CCC            | 256.2  | 28.6  | 23.0 | 18.3 | 7.1  | 5.9  | 4.8  | 20.3      | 16.4 | 14.2 |
| ORANGE POLSKA  | 5.88   | -91.3 | 55.4 | 28.5 | 0.8  | 0.8  | 0.7  | 5.1       | 4.7  | 4.5  |
| CYFROWY POLSAT | 24.74  | 16.1  | 12.9 | 12.1 | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 7.3       | 6.9  | 6.5  |
| ORBIS          | 96.60  | 21.1  | 19.6 | 18.1 | 2.1  | 2.0  | 1.9  | 10.7      | 10.3 | 9.4  |
| PGE            | 10.59  | 5.3   | 6.2  | 6.1  | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 4.4       | 4.7  | 4.5  |
| PGNIG          | 6.04   | 10.0  | 10.6 | 10.5 | 1.0  | 1.0  | 0.9  | 5.0       | 4.9  | 4.7  |
| PKP CARGO      | 43.3   | 33.2  | 21.1 | 17.6 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 4.3       | 4.0  | 3.8  |
| PKN            | 89.42  | 5.7   | 8.8  | 8.7  | 1.2  | 1.1  | 1.0  | 3.9       | 5.2  | 5.0  |
| LOTOS          | 57.72  | 6.4   | 7.9  | 6.4  | 1.0  | 0.9  | 0.8  | 5.1       | 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  | 8.41   | 15.0  | 13.8 | 11.3 | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 9%   | 9%   | 10%  |
| mBANK            | 444.8  | 17.2  | 16.4 | 13.5 | 1.3  | 1.2  | 1.2  | 8%   | 9%   | 9%   |
| BZ WBK           | 371.4  | 16.7  | 16.3 | 14.2 | 1.7  | 1.6  | 1.5  | 11%  | 10%  | 11%  |
| ING BSK          | 202.00 | 18.7  | 16.7 | 15.5 | 2.2  | 2.1  | 1.9  | 13%  | 13%  | 13%  |
| ALIOR BANK       | 72.75  | 16.6  | 13.2 | 10.8 | 1.4  | 1.4  | 1.3  | 8%   | 11%  | 13%  |
| PEKAO            | 123.9  | 16.7  | 14.6 | 11.8 | 1.4  | 1.4  | 1.4  | 11%  | 10%  | 12%  |
| PKO BP           | 39.99  | 16.1  | 13.7 | 11.3 | 1.4  | 1.3  | 1.2  | 9%   | 10%  | 11%  |
| BGŻ BNPP         | 60     | na    | na   | na   | na   | na   | na   | na   | na   | na   |
| GETIN NOBLE BANK | 1.40   | -3.8  | 12.4 | 5.7  | 0.3  | 0.3  | 0.2  | -7%  | 2%   | 4%   |
| GETIN HOLDING    | 1.1    | 4.8   | 4.9  | 4.5  | 0.4  | 0.3  | 0.3  | 8%   | 7%   | 7%   |
| PZU              | 41.00  | 12.6  | 11.7 | 11.5 | 2.8  | 2.6  | 2.5  | 22%  | 23%  | 22%  |
| GPW              | 39.00  | 10.5  | 11.0 | 10.8 | 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 jedyne 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**  
12 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.