

## Informacje ze Spółek

- **Asseco Poland** – Konsorcjum Asseco Data Systems i Asseco Poland złożyło jedyną ofertę w przetargu na obsługę systemów informatycznych wspomagających obsługę ubezpieczeń i świadczeń krótkoterminowych w KRUS. Wartość oferty brutto złożonej przez konsorcjum to 58,06m PLN.
- **Bogdanka** – LWB wypracował w pierwszym kwartale 2018 roku 20,9m PLN zysku netto oraz 122,3m PLN EBITDA i 25,6m PLN zysku operacyjnego przy przychodach na poziomie 397,9m PLN - podała spółka w komunikacie zawierającym wstępne, jednostkowe wyniki finansowe.
- **CD Projekt** – Spółka w ciągu kolejnych sześciu miesięcy zamierza intensywnie pracować nad komputerową grą karcianą "Gwint", wprowadzając m.in. dwie duże aktualizacje. Zakończenie tych prac ma być jednocześnie końcem betatestów "Gwinta".
- **GetBack** – Spółka prowadzi negocjacje z PKO BP oraz Polskim Funduszem Rozwoju w sprawie finansowania o charakterze mieszanym kredytowo-inwestycyjnym w wysokości do 250m PLN.
- **JSW** – Produkcja węgla w Jastrzębskiej Spółce Węglowej w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosła łącznie 4,11m ton wobec 3,98m ton rok wcześniej. Sprzedaż węgla JSW sięgnęła 3,96m ton w porównaniu do 3,83m ton przed rokiem.
- **KGHM** – Nadzwyczajne walne zgromadzenie grupy zostało zamknięte w piątek tuż po jego wznowieniu, bez dokonania zmian w radzie nadzorczej.
- **Master Pharm** – Zarząd zaproponował wypłatę w formie dywidendy 5,59m PLN, czyli 0,26 PLN na akcję, z zysku za 2017.
- **Mennica Polska** – Zarząd chce, aby z zysku za 2017 na dywidendę trafiło 51,1m PLN, co oznacza kwotę 1 PLN na jedną akcję.
- **Polimex-Mostostal** – 1. Spółka celuje w roczny przychód w 2018 roku na poziomie minimum 2mld PLN. W 2019 przychody mogą wynieść około 1,5mld PLN, wyłączając przychody z "dużych projektów strategicznych" - wynika z wypowiedzi przedstawicieli zarządu. Grupa analizuje obecnie w Polsce dwa strategiczne projekty. W 2019 roku Polimex chce być obecny w Niemczech i Wielkiej Brytanii. 2. Aktualny portfel zamówień spółki ma wartość około 1,9mld PLN, z tego 1,4mld PLN przypada na 2018.
- **Sare** – Spółka ma do 30 kwietnia wyłączność negocjacyjną na nabycie Sales Intelligence od HubStyle. Wstępna kwota ewentualnej transakcji to 1,9m PLN z możliwością powiększenia o earn-out.
- **Trans Polonia** – Otoczenie zewnętrzne, w tym wzrost konsumpcji paliw i popytu na asfalty w Polsce oraz rosnący rynek chemii w Europie, sprzyja rozwojowi spółki - ocenił Dariusz Cegielski, prezes spółki. Spółka szuka możliwości akwizycji, a kwestia wypłaty dywidendy pozostaje na razie nierozstrzygnięta.
- **Unimot** – Zarząd rekomenduje wypłatę 13,94m PLN, czyli 1,7 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2017 rok.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	60,478	0.1%	-1.5%	-5.1%
WIG20	2,310	0.2%	-1.1%	-6.1%
mWIG40	4,655	0.1%	-2.8%	-4.0%
sWIG80	14,322	0.0%	-1.6%	-1.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	127.9	0.1%	1.3%	-2.7%
BUX	38,352	0.1%	-1.4%	-2.6%
RTS	1,105	-1.8%	-11.7%	-4.3%
ISE	109,604	-0.6%	-6.8%	-5.0%

RYNKI ROZWIŃNIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,360	-0.5%	-1.6%	-1.5%
S&P500	2,656	-0.3%	-3.4%	-0.6%
NASDAQ	7,107	-0.5%	-5.2%	2.9%
DAX	12,442	0.2%	1.7%	-3.7%
FTSE100	7,265	0.1%	1.8%	-5.5%
CAC40	5,315	0.1%	1.6%	0.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.3801	-0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.1679	-0.3%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5121	-0.3%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2331	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

## Transakcje

- **Betacom** – 1. Członek RN nabył łącznie 17 382 akcji po cenie w przedziale 11,90-12,30 PLN za akcję. 2. Członek Zarządu nabył 1 020 akcji po cenie w przedziale 12,00-12,20 PLN za akcję.
- **Bowim** – Podmiot blisko związany z Zarządem i RN spółki zbył 24 300 akcji po cenie 13,00 PLN za akcję.
- **Forté** – Członek Zarządu zbył 9 079 akcji po cenie 55,00 PLN za akcję.
- **OEX** – Podmiot blisko związany z Zarządem spółki nabył 15 000 akcji po cenie 19,10 PLN za akcję.
- **Vistula** – 3 członków Zarządu zbyło łącznie 355 033 akcje po cenie w przedziale 3,00-4,84 PLN za akcję.

## Makro

- **GUS** – Saldo rachunku bieżącego za luty -1017m EUR (oczekiwania: -342,5m EUR, poprzednio: +2005m EUR).
- **GUS** – Inflacja CPI w marcu +1,3% r/r (oczekiwania: +1,3% r/r, poprzednio: +1,4% r/r).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja CPI bez cen żywności i energii w marcu (oczekiwania: +0,6% r/r, poprzednio: +0,8% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Celon Pharma** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **EMC Instytut Medyczny** – ZWZA.
- **Enea** – NWZA.
- **Enter Air** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Global Cosmed** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **MBWS** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Newag** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Tauron PE** – 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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	54.6	8.9	7.5	7.3	0.8	0.7	0.7	3.2	2.8	2.7
BUDIMEX	209.00	12.0	14.3	17.3	6.2	6.4	6.6	5.8	7.4	8.8
ELEKTROBUDOWA	93.00	9.6	9.6	10.8	1.0	1.0	1.0	4.8	4.5	4.8
TRAKCJA PRKII	6.65	21.7	12.5	11.2	0.4	0.4	0.4	4.0	4.1	3.8
ENEA	10.56	4.9	5.5	5.5	0.4	0.3	0.3	5.1	4.8	4.8
ENERGA	11.1	7.2	6.2	5.6	0.5	0.5	0.4	4.8	4.7	4.5
EUROCASH	24.18	14.9	12.9	11.4	2.8	2.5	2.3	7.4	6.5	5.9
GRUPA AZOTY	56	11.7	10.8	11.4	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	88.08	3.0	8.8	21.4	1.4	1.2	1.1	1.9	3.8	5.8
KETY	333.00	13.6	12.5	11.4	2.3	2.2	2.0	8.6	8.2	7.5
KGHM	92.30	4.8	8.0	8.2	1.0	0.9	0.9	6.6	3.7	3.6
LPP	8905	43.9	33.2	26.0	6.6	5.8	5.1	22.2	18.2	15.0
NEUCA	312.00	16.4	16.9	15.2	2.2	2.0	1.8	10.2	10.4	9.4
CCC	270.6	30.2	24.2	19.3	7.5	6.2	5.1	21.3	17.3	14.9
ORANGE POLSKA	5.77	-89.6	54.3	28.0	0.8	0.8	0.7	5.0	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	25.24	16.5	13.2	12.3	1.3	1.2	1.2	7.4	7.0	6.6
ORBIS	98.20	21.4	19.9	18.4	2.2	2.0	1.9	10.8	10.4	9.6
PGE	10.8	5.4	6.4	6.2	0.4	0.4	0.4	4.4	4.7	4.5
PGNIG	6.05	10.0	10.6	10.5	1.0	1.0	0.9	5.0	4.9	4.7
PKP CARGO	43.5	33.4	21.2	17.6	0.6	0.6	0.6	4.3	4.0	3.8
PKN	91	5.8	9.0	8.8	1.2	1.1	1.0	4.0	5.3	5.1
LOTOS	58.6	6.5	8.0	6.5	1.0	0.9	0.8	5.2	4.9	4.2
TAURON	2.56	3.0	3.4	3.4	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	8.42	15.0	13.8	11.4	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	433.8	16.8	16.0	13.2	1.3	1.2	1.1	8%	9%	9%
BZ WBK	373	16.7	16.4	14.3	1.7	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	201.00	18.6	16.7	15.4	2.2	2.1	1.9	13%	13%	13%
ALIOR BANK	72.00	16.4	13.0	10.6	1.4	1.4	1.3	8%	11%	13%
PEKAO	123.5	16.7	14.6	11.7	1.4	1.4	1.4	11%	10%	12%
PKO BP	41.25	16.6	14.2	11.6	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	60.2	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.37	-3.7	12.1	5.6	0.3	0.3	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	1.11	4.9	5.0	4.5	0.4	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	42.47	13.1	12.1	11.9	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	39.00	10.5	11.0	10.8	2.0	1.9	1.8	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 dzienny**  
16 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.