

## Informacje ze Spółek

- 11 bit studios** – "Frostpunk", nowa gra spółki, otrzymała średnią ocen na poziomie 85 pkt. na portalu Metacritic, stronie internetowej agregującej recenzje m.in. gier komputerowych.
- Archicom** – 1. Spółka planuje wypłacić z zysku netto za 2017 rok 1,65 PLN dywidendy na akcję, z czego 0,21 PLN zostało już wypłacone w zeszłym roku tytułem zaliczki. 2. Krzysztof Andruliewicz został nowym prezesem spółki. Dotychczasowa prezes Dorota Jarodzka-Śródka będzie wiceprezesem spółki.
- Asseco BS** – Akcjonariusze zdecydowali, że spółka przeznaczy na dywidendę 43,4m PLN z zysku za 2017 rok, czyli 1,30 PLN na akcję.
- Atal** – Spółka rozpoczęła sprzedaż 222 mieszkań w ramach trzeciego etapu łódzkiej inwestycji Pomorska Park.
- BOŚ** – Bank będzie jednym z partnerów zaangażowanych w energooszczędne budownictwo drewniane - podał CIR, opisując nowele ustawy o lasach.
- BZ WBK** – Bank opublikował wyniki za 1Q18:

w m PLN	1Q18	konsensus	vs. kons
Wynik odsetkowy	1 389,8	1 388,8	0,1%
Wynik z prowizji	515,1	512,0	0,6%
Koszty ogółem	945,0	934,3	1,1%
Saldo rezerw	-223,0	-222,6	0,1%
Zysk netto	438,7	432,6	1,4%

w m PLN	1Q18	1Q17	r/r	4Q17	k/k
Wynik odsetkowy	1 389,8	1 254	10,8%	1 379	0,8%
Wynik z prowizji	515,1	475	8,4%	515	-0,1%
Koszty ogółem	945,0	838	12,8%	840	12,5%
Saldo rezerw	-223,0	-146	52,7%	-213	4,7%
Zysk netto	438,7	453	-3,1%	549	-20,1%

- Comarch** – Spółka i Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa zawarły ugodę dotyczącą umowy z 2013 roku. Kary umowne należne ARiMR ustalono na 3,48m PLN, a odszkodowanie należne Comarchowi ma wynieść 1,48m PLN. Po potrąceniu tych należności, informatyczna spółka ma zapłacić agencji 2m PLN.
- DGA** – Zarząd proponuje, by spółka wypłaciła z zysku za 2017 rok dywidendę w wysokości prawie 506,7 tys. PLN, czyli 0,5 PLN na akcję.
- Enea** – Enea Wytwarzanie podjęła kierunkową decyzję ws. IGCC i chce budować tego typu elektrownię wraz z partnerem strategicznym - podało Ministerstwo Energii.
- GetBack** – Spółka nie przekazała odsetek od notowanych na Catalyst obligacji GB21019 o wartości 16,3m PLN – poinformował serwis Obligacje. pl.

Rafał Materka  
Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,953	-0.3%	0.9%	-5.9%
WIG20	2,292	-0.3%	1.5%	-6.9%
mWIG40	4,607	-0.6%	-0.1%	-5.0%
sWIG80	14,115	0.1%	-1.5%	-3.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.2	0.3%	4.9%	-1.7%
UX	38,123	0.0%	3.2%	-3.2%
TS	1,145	-0.1%	-9.3%	-0.8%
SE	110,932	0.0%	-4.9%	-3.8%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
JIA	24,449	-0.1%	3.9%	-1.1%
i&P500	2,670	0.0%	3.2%	-0.1%
IASDAQ	7,129	-0.2%	1.9%	3.3%
AX	12,572	0.3%	5.8%	-2.7%
TSE100	7,399	0.4%	6.9%	-3.8%
CAC40	5,439	0.5%	6.7%	2.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.59%	USDPLN	3.4416	1.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2018	0.7%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.5186	1.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.2209	-0.6%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **GPW** – 1. NWZ przerwało obrady do 22 maja przed rozpatrzeniem punktu dotyczącego zmian w radzie nadzorczej. 2. NWZ zgodziło się na sprzedaż akcji Aquis Exchange za kwotę nie mniejszą niż 11,5m GBP. 3. Marek Dietl został wybrany podczas poniedziałkowego walnego zgromadzenia na prezesa spółki. Rozpocznie on nową czteroletnią kadencję na tym stanowisku. 4. Przedstawienie aktualizacji strategii GPW nastąpi w czerwcu, a jej realizacja rozpocznie się od lipca - poinformował Marek Dietl po tym, jak poniedziałkowe walne zgromadzenie wybrało go prezesem na nową kadencję. Akcjonariusze zgodzili się na sprzedaż akcji Aquis Exchange
- **Harper Hygienics** – Spółka prognozuje osiągnięcie 15,1m PLN zysku EBITDA w 2018 i 24,6m PLN w 2019. Przychody spółki mają w 2018 wynieść 286,7m PLN i wzrosnąć do 332,6m PLN w 2019. Zarząd chce, aby marki własne odpowiadały w 2019 za 50% przychodów grupy.
- **JSW** – 1. Spółka zawarła z obligatariuszami aneks do umowy programu emisji obligacji, na mocy którego m.in. rozwiązano umowę restrukturyzacyjną. 2. JSW i Famur chcą wspólnie realizować komercyjne projekty na zagranicznych rynkach, oferując rozwiązania i usługi związane z wydobywaniem węgla zarówno w kopalniach głębinowych, jak i odkrywkowych.
- **KGHM** – Produkcja miedzi płatnej w grupie w I kwartale wyniosła 142,9 tys. ton i była niższa o 12% r/r - podała spółka, prezentując wstępne wyniki produkcyjne i sprzedażowe. Sprzedaż miedzi wyniosła w tym okresie 133,4 tys. ton, mniej r/r o 12%.
- **Mangata** – Grupa rozważa wyjście z akcjonariatu notowanego na NewConnect Techmadeksu poprzez sprzedaż swoich akcji bezpośrednio na rzecz spółki. Chce, by ZWZ Techmadeksu upoważniło zarząd do nabycia akcji własnych.
- **Millennium** – Bank opublikował wyniki za 1Q18:

w m PLN	1Q18	konsensus	vs. kons
Wynik odsetkowy	428,3	439,6	-3%
Wynik z prowizji	172,5	170,7	1%
Koszty ogółem	330,2	333,1	-1%
Saldo rezerw	-50,8	-64,7	-21%
Zysk netto	155,3	148,7	4%

w m PLN	1Q18	1Q17	r/r	4Q17	k/k
Wynik odsetkowy	428,3	393,5	9%	443,9	-4%
Wynik z prowizji	172,5	166,1	4%	169,4	2%
Koszty ogółem	330,2	314,5	5%	304,5	8%
Saldo rezerw	-50,8	-59,7	-15%	-63,0	-19%
Zysk netto	155,3	140,5	11%	179,6	-14%

- **Qumak** – Spółka planuje, że po połączeniu z Euvic Sp. z o.o., w 2020 roku przychody grupy wyniosą 450m PLN, a zysk 30m PLN - poinformowała spółka w założeniach do strategii na lata 2018-2020.
- **PGNiG** – Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez grupę w I kwartale 2018 wyniósł 9,9mld m sześć. wobec 8,78mld m sześć. w analogicznym okresie poprzedniego roku.
- **PlayWay** – Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy za 2017 rok w wysokości 2,38 PLN na akcję, co łącznie daje kwotę 15,7m PLN. Zarząd ustalił także politykę dywidendową, zgodnie z którą - pod dwoma warunkami - będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie minimum 90% jednostkowego zysku netto.
- **Polnord** – Zarząd podjął decyzję o dokonaniu aktualizacji wyceny wartości aktywów finansowych spółki. Szacuje, że korekty te wpłyną na obniżenie zarówno skonsolidowanego wyniku netto, jak i brutto o kwotę ok. 31 128 tys. PLN.

- **Tauron** – Budowa nowego bloku energetycznego o mocy 910 megawatów w należącej do grupy Tauron Elektrowni Jaworzno jest już zaawansowana w 60%. Kocioł bloku o masie ponad 7 tys. ton przeszedł już udaną próbę ciśnieniową.
- **Ursus** – Spółka szacuje, że miała w 2017 4m PLN jednostkowej straty netto wobec 5m PLN zysku w 2016. Przychody spadły o 6% r/r do 259m PLN.

## Transakcje

- **Asbis** – NN OFE zmniejszył zaangażowanie w spółce i posiada akcje stanowiące 4,85% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na WZ.
- **Ergis** – Fundusze zarządzane przez Noble Funds TFI zmniejszyły zaangażowanie w spółce i mają poniżej 5% udziałów w ogólnej liczbie głosów na WZ spółki.
- **PGS Software** – NN OFE i NN Dobrowolny Fundusz Emerytalny zwiększyły zaangażowanie w spółce do powyżej 5% głosów na WZ.

## Makro

- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w marcu +9,2% r/r (oczekiwania +8,1% r/r, w lutym +7,9% r/r).

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 (oczekiwania +5,25% r/r, w lutym +4,9% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Asseco SEE** – ZWZA.
- **BZ WBK** – Publikacja raport za I kwartał 2018.
- **Decora** – ZWZA.
- **Emperia** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksów mWIG40 i WIG.
- **Emperia** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Idea Bank** – ZWZA.
- **IFirma** – ZWZA.
- **Immobile** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Impexmetal** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **IMS** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Kęty** – ZWZA.
- **Krezus** – Publikacja raport za I kwartał 2018.
- **Lokum** – ZWZA.
- **Millennium** – Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
- **Monnari** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Mostostal Warszawa** – ZWZA.
- **Pepees** – NWZA.

- **PGS Software** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
- **Redan** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
- **Wirtualna Polska** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80 wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.

## **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	50.2	8.2	6.9	6.7	0.7	0.7	0.6	3.0	2.6	2.5
BUDIMEX	204.00	11.7	14.0	16.9	6.0	6.3	6.5	5.6	7.2	8.5
ELEKTROBUDOWA	96.00	9.9	9.9	11.1	1.1	1.1	1.1	5.1	4.7	5.0
TRAKCJA PRKil	6.44	21.0	12.1	10.8	0.4	0.4	0.4	3.9	3.9	3.6
ENEA	10.33	4.8	5.4	5.4	0.4	0.3	0.3	5.0	4.8	4.8
ENERGA	10.63	6.9	5.9	5.4	0.5	0.4	0.4	4.7	4.7	4.5
EUROCASH	24.21	14.9	12.9	11.4	2.8	2.5	2.3	7.4	6.5	5.9
GRUPA AZOTY	57.1	11.9	11.0	11.6	0.8	0.8	0.7	6.1	5.7	5.6
INTERCARS	260	13.5	11.8	10.5	2.2	1.9	1.7	10.9	9.7	8.7
JSW	87.14	2.9	8.7	21.2	1.4	1.2	1.1	1.9	3.8	5.8
KETY	353.00	14.4	13.3	12.1	2.5	2.3	2.1	9.0	8.6	7.9
KGHM	91.54	4.7	7.9	8.1	1.0	0.9	0.9	6.6	3.6	3.6
LPP	9325	45.9	34.7	27.2	7.0	6.1	5.4	23.3	19.0	15.7
NEUCA	313.00	16.5	17.0	15.3	2.2	2.0	1.8	10.2	10.4	9.4
CCC	266.2	29.7	23.9	19.0	7.4	6.1	5.0	21.0	17.0	14.7
ORANGE POLSKA	5.45	-84.6	51.3	26.4	0.7	0.7	0.7	4.9	4.5	4.3
CYFROWY POLSAT	25.62	16.7	13.4	12.5	1.4	1.3	1.2	7.5	7.1	6.6
ORBIS	100.50	21.9	20.4	18.8	2.2	2.1	2.0	11.1	10.6	9.8
PGE	10.2	5.1	6.0	5.9	0.4	0.4	0.4	4.3	4.6	4.4
PGNIG	6.05	10.0	10.6	10.5	1.0	1.0	0.9	5.0	4.9	4.7
PKP CARGO	41.8	32.1	20.4	17.0	0.6	0.6	0.5	4.2	3.9	3.7
PKN	88.94	5.7	8.8	8.6	1.2	1.1	1.0	3.9	5.2	5.0
LOTOS	56.14	6.2	7.7	6.2	1.0	0.9	0.8	5.0	4.7	4.0
TAURON	2.36	2.8	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	8.23	14.7	13.5	11.1	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	443.4	17.2	16.3	13.5	1.3	1.2	1.2	8%	9%	9%
BZ WBK	370.6	16.6	16.3	14.2	1.7	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	196.60	18.2	16.3	15.0	2.2	2.0	1.8	13%	13%	13%
ALIOR BANK	71.50	16.3	13.0	10.6	1.4	1.4	1.3	8%	11%	13%
PEKAO	121.3	16.4	14.3	11.5	1.4	1.4	1.4	11%	10%	12%
PKO BP	41.26	16.6	14.2	11.6	1.4	1.3	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	65.8	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	1.27	-3.5	11.2	5.2	0.2	0.2	0.2	-7%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.93	4.1	4.2	3.8	0.3	0.3	0.3	8%	7%	7%
PZU	42.77	13.1	12.2	12.0	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	38.95	10.5	11.0	10.8	2.0	1.9	1.8	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	0.99	-13.2	3.7	3.1	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**  
24 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.