

## Informacje ze Spółek

- **Echo Investment** – 1. Echo Investment i Forum 60 FIZ, w którym Echo ma 100% certyfikatów inwestycyjnych, sprzedały za 35,6m EUR 100% udziałów w spółkach pośrednio posiadających prawo użytkowania wieczystego nieruchomości we Wrocławiu, na której znajduje się budynek Nobilis Business House. 2. Spółka zależna Echo Investment, Echo-Opolska Business Park, sprzedała podmiotowi zależnemu Echo Polska Properties N.V. nieruchomość w Krakowie za 43,5m EUR plus VAT.
- **Herkules** – Herkules skupił w celu umorzenia 1,2m akcji własnych, stanowiących 2,76% udziału w kapitale zakładowym, po cenie 4,20 PLN za akcję.
- **Hollywood** – Spółka liczy na ponad 100m PLN przychodów i dodatni wynik finansowy w całym 2017. Ponadto liczy, że wyniki finansowe w 2018 będą lepsze w ujęciu r/r, chce przy tym istotnie zwiększyć rentowność na poziomie EBITDA i EBIT. Hollywood podtrzymuje chęć dokonania akwizycji w 2018.
- **MCI Capital** – Spółka zależna MCI Capital kupiła 100% akcji węgierskiego brokera ubezpieczeniowego Netrisk Első Online Biztosítási Alkusz za 56,5m EUR.
- **Newag** – Newag złożył najkorzystniejszą ofertę na dostawę 20 lokomotyw elektrycznych wraz ze świadczeniem usług ich utrzymania dla PKP Intercity.
- **Polwax** – Polwax uzgodnił z Jeronimo Martins Polska istotne warunki dla zawarcia kontraktu na 2018 rok i szacuje, że wartość obrotów z tą spółką wyniesie w przyszłym roku około 70m PLN netto.
- **Polnord** – Polnord wprowadził do sprzedaży 246 lokali w Łodzi oraz 66 w Gdańsku.
- **Qumak** – Qumak i instytucje reprezentujące Skarb Państwa parafowały ugodę w sprawie informatycznego systemu osłony kraju przed nadzwyczajnymi zagrożeniami (ISOK). Qumak ma oddać piąty etap systemu do 27 lipca 2018 roku za co ma otrzymać 28,3m PLN brutto.
- **Rafako** – Konsorcjum z Rafako podpisało warunkową umowę, dotyczącą budowy dwóch bloków parowych opalanych węglem w Indonezji na wyspie Lombok. Wartość umowy konsorcjum to ok. 850,3m PLN netto, w tym około 295m PLN netto dla Rafako.
- **R22** – CEO Jakub Dwernicki cytowany przez PAP poinformował, że R22 pracuje nad co najmniej trzema akwizycjami w segmencie hostingu, do przejść może dojść w ciągu najbliższego kwartału. Według wypowiedzi prezesa, po upływie okresu ograniczenia zbywalności akcji R22 może zdecydować się na emisję akcji, jeżeli znajdzie interesujący, duży cel akwizycyjny.
- **Tauron** – Tauron podpisał z PFR aneks, na mocy którego przedłużono do 28 lutego 2018 okres obowiązywania porozumienia w sprawie wstępnych warunków potencjalnej współpracy w ramach projektu budowy bloku 910 MW w Jaworznie.

### Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	63,745	-0.5%	1.2%	23.2%
WIG20	2,461	-0.8%	1.0%	26.4%
mWIG40	4,847	-0.1%	1.8%	15.0%
sWIG80	14,596	0.5%	2.5%	2.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	131.4	-0.1%	0.4%	7.3%
BUX	39,377	0.5%	1.4%	23.0%
RTS	1,154	0.3%	0.9%	0.2%
ISE	115,333	0.7%	12.7%	47.6%

RYNKI ROZWIŃNIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,719	-0.5%	3.3%	25.1%
S&P500	2,674	-0.5%	1.8%	19.4%
NASDAQ	6,903	-0.7%	1.2%	28.2%
DAX	12,918	-0.5%	-1.1%	12.5%
FTSE100	7,688	0.9%	4.0%	7.6%
CAC40	5,313	-0.5%	-1.6%	9.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.58%	USDPLN	3.4812	-0.5%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.1767	0.0%
WIBOR 3M	1.73%	CHFPLN	3.5728	0.0%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1998	0.5%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

## Transakcje

- **Sfinks Polska** – NN OFE zmniejszył zaangażowanie w akcję z 6,08% do 0,65% w kapitale zakładowym.
- **Synektik** – NN OFE zmniejszył zaangażowanie w akcję z 5,31% do 4,96% w kapitale zakładowym.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – PMI dla przemysłu w grudniu (oczekiwania: 54,7 pkt., w listopadzie 54,2 pkt.)

## Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego za III kw. 112m EUR (w II kw. -799m EUR)

## Kalendarium Spółek

- **Robyg** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,55 PLN za akcję w wezwaniu ogłoszonym przez Bricks Acquisitions Limited.

## Wezwania i skupy akcji

- **Tarczyński** – EJT Investment wzywa do sprzedaży 6m akcji Tarczyńskiego, które dają 41,82% głosów, po 10,5 PLN za akcję. Akcje objęte wezwaniem reprezentują 52,88% liczby akcji spółki. Podmiotem bezpośrednio dominującym wobec EJT Investment są Elżbieta i Jacek Tarczyńscy. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 30 stycznia 2018 i potrwa do 28 lutego 2018.
- **Sare** – Tomasz Sebastian Pruszczyński i spółka Polinvest 7 wzywają do sprzedaży 1 696 021 akcji Sare, stanowiących ok. 74,01% jej kapitału zakładowego, po 22,7 PLN. Po rozliczeniu wezwania Tomasz Sebastian Pruszczyński i spółka Polinvest 7 zamierzają posiadać łącznie 2 291 551 akcji spółki, stanowiących 100% ogólnej liczby głosów. Zapisy na sprzedaż akcji przyjmowane będą od 9 stycznia do 15 lutego 2018.
- **WDX** – Abris wzywa do sprzedaży 2 336 521 akcji WDX, stanowiących 21,54% kapitału zakładowego, oferując po 14,88 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 8 stycznia 2018, a zakończenie 6 lutego 2018. Przewidywanym dniem transakcji nabycia akcji na GPW jest 8 lutego 2018.
- **Netia** – Cyfrowy Polsat wzywa do sprzedaży 119 349 971 akcji Netii, stanowiących 34,24% kapitału zakładowego, oferując po 5,77 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 30 stycznia 2018, a zakończenie 5 marca 2018. Przewidywanym dniem transakcji nabycia akcji na GPW jest 8 marca 2018.
- **Robyg** – Bricks Acquisitions Limited, podmiot należący do funduszy inwestycyjnych Goldman Sachs International, wezwał do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Robygu, po cenie 3,55 PLN za akcję. Wezwanie dotyczy łącznie 289 401 199 akcji spółki. Zapisy rozpoczną się 2 stycznia 2018 roku i potrwają do 2 lutego (godz. 15.00). Przewidywanym dniem zakupu akcji jest 7 lutego.
- **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 21 lutego 2018.
- **Comperia.pl** – Adam Jabłoński i Marek Dojnow wzywają do sprzedaży 1 184 262 akcji Comperii oferując po 6,56 PLN za jeden papier. Po zakończeniu wezwania Jabłoński i Dojnow łącznie chcą posiadać 66% głosów na walnym zgromadzeniu Comperii. Zapisy w wezwaniu rozpoczną się 19 grudnia i zakończą 11 stycznia. Przewidywany termin zakupu akcji to 16 stycznia.

## **Biuletyn dzienny**

2 stycznia 2018

---

- **Gekoplast** – Cristallum 2 wezwał do sprzedaży 6 049 399 akcji Gekoplastu po 15,31 PLN, z wyjątkiem 4 458 616 akcji, będących własnością Capital Partners Investment I FIZ, które będą nabywane po 14,88 PLN. Po przeprowadzeniu wezwania Cristallum 2 chce mieć 6 049 399 akcji spółki, co stanowi 100% głosów na WZ oraz akcji w kapitale zakładowym. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 20 grudnia 2017, a zakończenie nastąpi 19 stycznia 2018.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BOGDANKA	67	12.6	10.9	9.2	1.0	0.9	0.9	4.5	3.9	3.5
BUDIMEX	212.00	12.9	12.9	15.6	6.8	6.4	6.8	6.4	5.9	6.9
ELEKTROBUDOWA	77.50	6.9	7.8	8.4	0.9	0.9	0.9	3.7	3.8	3.6
TRAKCJA PRKil	7.24	7.7	8.1	6.1	0.5	0.5	0.4	2.4	3.2	2.6
ENEA	11.5	6.5	4.4	4.2	0.4	0.4	0.4	5.4	4.8	4.4
ENERGA	12.73	35.0	8.4	7.7	0.6	0.6	0.5	5.2	5.3	5.2
EUROCASH	26.47	20.6	16.3	14.1	3.4	3.1	2.8	8.9	8.0	7.1
GRUPA AZOTY	69.6	20.1	14.5	13.4	1.1	1.0	0.9	8.1	7.2	6.6
INTERCARS	310	18.3	16.1	14.1	3.1	2.6	2.3	14.1	12.6	11.2
JSW	96.27	-32.3	-26.3	-25.9	3.2	3.7	4.3	21.4	21.4	21.5
KETY	409.50	14.0	16.7	15.4	2.8	2.9	2.6	10.7	10.3	9.8
KGHM	111.20	-6.1	7.1	6.3	1.4	1.2	1.0	-9.5	3.9	3.3
LPP	8910	92.6	43.9	33.2	7.6	6.7	5.8	34.2	22.2	18.2
NEUCA	268.50	12.2	11.6	10.4	2.0	1.8	1.6	8.0	7.6	6.9
CCC	285	36.0	31.8	25.5	9.5	7.9	6.6	27.5	22.4	18.2
ORANGE POLSKA	5.79	-4.4	-75.1	-102.7	0.8	0.8	0.8	4.1	5.1	5.2
CYFROWY POLSAT	24.86	15.3	15.0	13.7	1.4	1.3	1.2	7.4	7.4	7.0
ORBIS	92.50	20.6	20.2	18.8	2.2	2.0	1.9	10.7	10.3	9.9
PGE	12.05	8.8	5.6	7.2	0.5	0.5	0.5	4.7	4.4	5.1
PGNIG	6.29	15.7	10.4	11.0	1.2	1.1	1.0	6.5	5.2	5.1
PKP CARGO	55.1	-51.0	42.3	26.8	0.8	0.7	0.7	7.1	5.1	4.7
PKN	106	8.6	7.2	8.9	1.7	1.4	1.3	5.5	4.7	5.2
LOTOS	57.7	10.5	7.4	7.0	1.2	1.0	0.9	6.1	5.7	4.8
TAURON	3.05	12.3	3.5	3.8	0.3	0.3	0.3	4.6	4.4	4.8

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
BANK MILLENNIUM	8.94	22.9	15.8	13.7	1.6	1.4	1.3	10%	9%	10%
mBANK	465	19.3	18.0	13.6	1.5	1.4	1.2	10%	8%	10%
BZ WBK	396.25	20.5	17.6	16.9	2.0	1.8	1.6	11%	11%	10%
ING BSK	205.60	24.3	19.2	17.7	2.6	2.3	2.1	12%	12%	12%
ALIOR BANK	79.50	25.3	17.6	14.0	1.7	1.5	1.4	13%	8%	11%
PEKAO	129.5	17.5	17.2	14.5	1.5	1.3	1.3	10%	10%	9%
PKO BP	44.31	22.7	17.7	14.4	1.7	1.5	1.4	9%	9%	10%
BGŻ BNPP	67.89	133.0	17.5	15.5	0.9	0.9	0.8	1%	5%	6%
GETIN NOBLE BANK	1.62	-33.8	-4.7	10.6	0.3	0.3	0.3	-1%	-6%	3%
GETIN HOLDING	1.38	3.9	6.0	6.2	0.5	0.5	0.4	13%	8%	7%
PZU	42.16	48.7	12.9	13.0	2.8	2.8	2.6	6%	22%	21%
GPW	46.99	15.0	12.7	13.3	2.6	2.4	2.3	18%	20%	18%
OPEN FINANCE	1.35	-3.8	-18.0	5.1	0.2	0.3	0.3	-5%	-1%	5%

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**

2 stycznia 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.