

Informacje ze Spółek

- **Agora** – Spółka może dokonać odpisów aktualizacyjnych wartości aktywów m.in. w segmencie druku oraz tytułu "Cztery Kąty" i serwisu ogłoszeniowego Trader. Łącznie odpisy mogą obniżyć wynik operacyjny grupy za 4Q17 o 70-95m PLN.
- **Altus TFI** – Fundusze zarządzane przez Altus TFI nabyły 62,18% akcji Centrum Finansowego Banku BPS.
- **Echo Investment** – Spółka sprzedała umowami przedwstępnyymi 531 mieszkań w 4Q17 vs. 422 mieszkań rok wcześniej.
- **Enea, Energa** – Minister energii Krzysztof Tchórzewski cytowany przez PAP poinformował, że nie dojdzie do rezygnacji z budowy bloku energetycznego Ostrołęka C.
- **Enter Air** – Przewoźnik czarterowy Enter Air chce skupić się na ekspansji zagranicznej, bierze pod uwagę akwizycję biura podróży lub linii lotniczej. Celem spółki jest osiągnięcie 50% udziału przychodów z działalności zagranicznej.
- **Groclin** – Spółka zależna Groclinu, CADM Automotive, zawarła z Varroc Lighting Systems umowę współpracy na 5 lat. Spółka szacuje wartość umowy na 15m EUR.
- **Herkules** – Value FIZ chce zwołania NWZA oraz podjęcia uchwały ws. upoważnienia zarządu do nabycia akcji własnych.
- **Impexmetal** – Impexmetal przyjął strategię rozwoju na lata 2018-2026. Celem strategii jest zwiększenie przychodów do kwoty ok. 2,6 mld PLN w 2026. W okresie obowiązywania strategii szacowane nakłady inwestycyjne to 1,085 mld PLN.
- **Izostal, Stalprofil** – Oferta konsorcjum Izostalu i Stalprofilu o wartości 75,2m PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę rur organizowanym przez Gaz-System
- **Lokum Deweloper** – Spółka zależna Lokum Deweloper podpisała umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego działki w Krakowie za 25m PLN netto tj. 30,77m PLN brutto.
- **Lotos** – Spółka szacuje, że modelowa marża rafinerijna spółki w grudniu 2017 wyniosła 5,36 USD/bbl vs. 7,08 USD/bbl w listopadzie. Rok wcześniej w grudniu wynosiła ona 7,15 USD/bbl.
- **Millennium** – Bank Millennium ocenia, że z zysku osiągniętego w 2017 roku raczej nie wypłaci dywidendy.
- **PKO BP** – PKO BP i Ministerstwo Rozwoju podpisały umowę o współpracy dotyczącą usługi zakładania działalności gospodarczej przez bankowość online. Bank planuje udostępnić klientom usługę rejestracji nowej firmy przez swój serwis transakcyjny.

Rafał Materka

Analityk

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	65,298	2.2%	4.5%	26.2%
WIG20	2,533	2.8%	5.2%	30.0%
mWIG40	4,924	1.1%	3.2%	16.8%
sWIG80	14,730	0.6%	3.2%	3.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	132.9	0.9%	1.8%	8.5%
BUX	39,850	0.6%	6.1%	24.5%
RTS	1,214	2.6%	7.0%	5.4%
ISE	115,491	-0.5%	8.7%	47.8%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	25,075	0.6%	3.7%	26.9%
S&P500	2,724	0.4%	3.6%	21.7%
NASDAQ	7,078	0.2%	4.7%	31.5%
DAX	13,168	1.5%	0.9%	14.7%
FTSE100	7,696	0.3%	5.0%	7.7%
CAC40	5,414	1.5%	0.7%	11.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.53%	USDPLN	3.4383	-0.5%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1493	0.0%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.5279	-0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2068	0.4%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Qumak** – NWZA, które odbyło się 4 stycznia, podjęło uchwałę o emisji do 30m akcji serii M w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Spółka chce pozyskać z emisji 30m PLN. Euvic, jeden z akcjonariuszy spółki, wyraził gotowość dokapitalizowania Qumaka biorąc udział w emisji akcji serii M.
- **Robyg** – Liczba lokali uznanych w przychodach za 4Q17 przez spółki z grupy kapitałowej Robyg, wraz z jednostkami współkontrolowanymi, wynosi około 990 lokali. Spółka zakontraktowała 3470 lokali w całym 2017, po uwzględnieniu rezygnacji klientów.

Transakcje

- **Newag** – Fundusz blisko związany z przewodniczącym RN nabył 41 034 akcji po cenie w przedziale 14,80 PLN za akcję.

Wezwania i skupy akcji

- **Fortuna** – Forbet Holdings wzywa do sprzedaży 354 785 akcji Tarczyńskiego, które dają 0,68% głosów, po 29,8 PLN za akcję. Akcje objęte wezwaniem reprezentują 0,68% liczby akcji spółki. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 23 stycznia 2018 i potrwa do 23 lutego 2018.
- **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 potrwać 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.
- **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

Biuletyn dzienny
5 stycznia 2018

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		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	68	11.0	9.4	9.1	0.9	0.9	0.8	4.0	3.5	3.3
BUDIMEX	203.00	12.3	14.9	14.5	6.2	6.5	6.1	5.5	6.4	6.1
ELEKTROBUDOWA	78.00	7.8	8.5	8.2	0.9	0.9	0.9	3.8	3.7	3.2
TRAKCJA PRKil	7.35	8.2	6.2	4.5	0.5	0.5	0.4	3.2	2.6	2.1
ENEA	12.19	4.7	4.4	4.8	0.4	0.4	0.4	5.0	4.5	4.5
ENERGA	12.6	8.3	7.6	7.1	0.6	0.5	0.5	5.2	5.2	5.2
EUROCASH	26.85	16.6	14.3	12.6	3.1	2.8	2.5	8.1	7.2	6.6
GRUPA AZOTY	74.4	15.5	14.3	15.1	1.1	1.0	0.9	7.6	7.0	7.0
INTERCARS	310	16.1	14.1	12.6	2.6	2.3	2.1	12.6	11.2	10.0
JSW	105.5	-28.8	-28.4	-192.0	4.1	4.7	4.9	23.0	23.1	14.9
KETY	408.00	16.7	15.4	14.0	2.9	2.6	2.4	10.3	9.7	8.9
KGHM	113.10	7.3	6.4	5.6	1.2	1.0	0.9	3.9	3.4	2.8
LPP	9990	49.2	37.2	29.1	7.5	6.5	5.8	24.9	20.4	16.9
NEUCA	271.50	11.7	10.5	9.6	1.8	1.6	1.5	7.7	6.9	6.2
CCC	293	32.7	26.3	20.9	8.2	6.7	5.5	23.0	18.6	16.0
ORANGE POLSKA	6.07	-78.7	-107.7	73.0	0.8	0.8	0.8	5.2	5.3	4.9
CYFROWY POLSAT	24.08	14.6	13.2	12.0	1.3	1.2	1.1	7.2	6.9	6.5
ORBIS	93.00	20.3	18.9	17.4	2.1	1.9	1.8	10.3	9.9	9.1
PGE	12.35	5.7	7.3	7.8	0.5	0.5	0.4	4.5	5.1	5.1
PGNIG	6.3	10.4	11.0	10.9	1.1	1.0	1.0	5.2	5.1	5.0
PKP CARGO	56.1	43.0	27.3	22.8	0.8	0.7	0.7	5.2	4.8	4.5
PKN	107	7.3	9.0	9.4	1.4	1.3	1.2	4.7	5.2	5.3
LOTOS	58.48	7.5	7.1	6.4	1.0	0.9	0.8	5.7	4.9	4.3
TAURON	3.13	3.6	3.9	4.7	0.3	0.3	0.3	4.4	4.8	4.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	9.27	16.4	14.2	12.0	1.4	1.3	1.2	9%	10%	10%
mBANK	494	19.1	14.5	13.1	1.5	1.3	1.2	8%	10%	10%
BZ WBK	425.8	18.9	18.2	15.3	1.9	1.7	1.6	11%	10%	11%
ING BSK	215.00	20.1	18.5	17.1	2.4	2.2	2.0	12%	12%	12%
ALIOR BANK	78.10	17.3	13.7	11.2	1.5	1.4	1.2	8%	11%	12%
PEKAO	134.5	17.9	15.1	12.0	1.4	1.4	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	44.05	17.6	14.3	12.1	1.5	1.4	1.3	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	66	17.0	15.0	12.0	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.73	-5.0	11.4	5.8	0.3	0.3	0.3	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.48	6.5	6.6	6.0	0.5	0.5	0.4	8%	7%	7%
PZU	45.00	13.8	13.9	13.2	3.0	2.8	2.6	22%	21%	21%
GPW	45.50	12.3	12.9	12.6	2.4	2.2	2.1	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.38	-18.4	5.2	4.3	0.3	0.3	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 zmi any 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
5 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.