

## Informacje ze Spółek

- **Archicom** – Archicom podpisał przedwstępną umowę na zakup działki we Wrocławiu o powierzchni ok. 2,6ha za netto 18,55m PLN. Spółka zamierza zrealizować na działce inwestycję mieszkaniową wielorodzinną na około 380 mieszkań.
- **Boryszew** – Boryszew, w ramach przeglądu opcji strategicznych, uwzględni scenariusz ewentualnego zbycia aktywów z sektorów automotive oraz przetwórstwa aluminium. Zarząd zamierza rozpocząć wstępne rozmowy z potencjalnym inwestorem celem ustalenia warunków, zakresu i trybu przeprowadzenia potencjalnej transakcji.
- **Ciech** – Grupa Ciech zamierza w 2018 roku zmodernizować istniejące już terminale załadunkowe, inwestować w nowe punkty załadunkowe oraz kontynuować proces budowy i automatyzacji swoich magazynów - poinformowała spółka w komunikacie prasowym. Ciech nie podał wartości planowanych inwestycji.
- **Elemental** – Elemental Holding podpisał list intencyjny dotyczący zakupu pakietu kontrolnego niemieckiej spółki z branży przetwarzania zużytych katalizatorów samochodowych i przemysłowych. Niemiecka spółka generuje rocznie przychody na poziomie 20m EUR.
- **Energa** – Energa Elektrownie Ostrołęka zawarła z Polską Grupą Górniczą aneks do umowy na dostawy węgla do elektrowni Ostrołęka B. Aneks zwiększa wolumen dostaw węgla do wysokości 750kt węgla rocznie z możliwym odchyleniem wolumenu o plus/minus 20%.
- **Getin Noble Bank** – Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Getin Noble Bank, sporządzony w związku z ofertą publiczną obligacji emitowanych w ramach publicznego programu emisji obligacji podporządkowanych o łącznej wartości nominalnej do 750m PLN.
- **Kruk** – 1. Wstępny szacunkowy skonsolidowany zysk netto Grupy Kruk za rok 2017 wynosi 300m PLN, co oznacza wzrost o 20,6% r/r. Po 3 kwartałach skonsolidowany zysk netto grupy wynosił 291,3m PLN. 2. Kruk liczy, że nakłady na inwestycje w 2018 r. będą nie niższe niż w 2017 r., a zysk netto wzrośnie o kilkanaście procent. Wpływ na możliwy słabszy od oczekiwań wynik netto w 2017 r. ma sytuacja na kilku portfelach we Włoszech, jednak Kruk podtrzymuje plany rozwoju na tym rynku.
- **Monnari** – Środowe walne zgromadzenie Monnari Trade podjęło uchwałę ws. skupu do 20% akcji własnych, po cenie nie niższej od 0,1 PLN i nie wyższej niż 22 PLN za sztukę. Skup akcji może trwać do 5 lat.
- **Prime Car Management** – Prime Car Management rozpoczął procedurę negocjacji kupna 3 000 samochodów ogłaszając konkurs ofert. Zakup aut zostanie sfinansowany ze środków pochodzących z bieżącej działalności spółki.
- **PGNiG** – Sprzedaż gazu przez PGNiG na Ukrainę w 2017 roku wzrosła dwukrotnie, tj. do ponad 700m m<sup>3</sup> rocznie. W okresie od sierpnia 2016 do grudnia 2017 PGNiG dostarczyło na ukraiński rynek łącznie ponad 1mld m<sup>3</sup> gazu.

### Rafał Materka

Analitik

	GPW	1D		
		1D	1M	YTD
WIG	64,885	-0.8%	4.7%	25.4%
WIG20	2,511	-0.7%	5.2%	28.9%
mWIG40	4,887	-1.4%	3.6%	15.9%
sWIG80	14,905	-0.5%	4.1%	4.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D		
		1D	1M	YTD
MSCI	134.6	-0.3%	2.5%	9.9%
BUX	39,651	-0.5%	5.5%	23.9%
RTS	1,235	0.4%	7.9%	7.1%
ISE	113,589	-1.2%	4.1%	45.4%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D		
		1D	1M	YTD
DJIA	25,369	-0.1%	4.0%	28.4%
S&P500	2,748	-0.1%	3.3%	22.8%
NASDAQ	7,154	-0.1%	4.1%	32.9%
DAX	13,281	-0.8%	1.2%	15.7%
FTSE100	7,749	0.2%	4.0%	8.5%
CAC40	5,505	-0.3%	2.2%	13.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D		
		1D	1M	YTD
WIBOR 0/N	1.55%	USDPLN	3.4948	-0.4%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1752	-0.3%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.5723	0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.1947	0.1%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PGS Software** – Zgodnie ze wstępnymi wyliczeniami PGS Software, przybliżona wartość przychodów ze sprzedaży w 4Q17 wyniosła ok. 25,52m PLN, co oznacza wzrost o 14,% r/r.

## Transakcje

- **Kęty** – Prezes Zarządu Dariusz Mańko sprzedał 4276 akcji spółki po cenie 410 PLN za akcję.
- **K2 Internet** – Prezes Zarządu Tomasz Tomczyk nabył 1500 akcji spółki po cenie 13 PLN za akcję.

## Makro

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

## Kalendarium Spółek

- **Comperia.pl** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 6,56 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Adama Jabłońskiego i Marka Dojnowa.

## Wezwania i skupy akcji

- **PEPEES** – Maksymilian i Michał Skotniccy wzywają do sprzedaży 31 396 707 akcji PEPEES, stanowiących 33,05% ogólnej liczby akcji spółki, po 1,45 PLN za sztukę. W wyniku wezwania wzywający zamierzają osiągnąć 66% ogólnej liczby akcji spółki. Rozpoczęcie okresu przyjmowania zapisów to 26 stycznia, a zakończenie okresu przyjmowania zapisów to 8 lutego 2018.
- **Fortuna** – Forbet Holdings wzywa do sprzedaży 354 543 akcji Fortuna Entertainment Group, 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 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.
- **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.

## **Publiczna emisja certyfikatów inwestycyjnych**

### **1) Ipopema Global Profit Absolute Return Plus FIZ seria B**

- Termin zapisów: 05.01 - 23.01.2018
- Cena emisyjna: 100,01 PLN
- Minimalna wielkość zapisu: 50 CI
- Zlecenia przyjmowane w POK DMBH, PPZ BH oraz telefonicznie.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	69.6	11.3	9.6	9.4	1.0	0.9	0.9	4.1	3.6	3.4
BUDIMEX	207.00	12.6	15.2	14.8	6.3	6.6	6.2	5.7	6.6	6.3
ELEKTROBUDOWA	81.40	8.1	8.9	8.6	0.9	0.9	0.9	4.0	3.9	3.4
TRAKCJA PRKil	7.24	8.1	6.1	4.5	0.5	0.4	0.4	3.2	2.6	2.0
ENEA	12.05	5.6	6.3	6.3	0.4	0.4	0.4	5.3	5.0	5.0
ENERGA	12.42	8.0	6.9	6.3	0.6	0.5	0.5	5.1	5.0	4.8
EUROCASH	25.81	15.9	13.8	12.1	3.0	2.7	2.4	7.9	7.0	6.3
GRUPA AZOTY	71.85	15.0	13.8	14.6	1.0	1.0	0.9	7.4	6.8	6.8
INTERCARS	301	15.6	13.7	12.2	2.5	2.2	2.0	12.3	10.9	9.8
JSW	104.5	3.5	10.5	25.4	1.6	1.4	1.3	2.3	4.7	7.2
KETY	411.50	16.8	15.5	14.1	2.9	2.7	2.5	10.3	9.8	9.0
KGHM	113.85	7.3	6.4	5.6	1.2	1.0	0.9	3.9	3.4	2.9
LPP	9400	46.3	35.0	27.4	7.0	6.2	5.4	23.4	19.2	15.9
NEUCA	276.00	11.9	10.7	9.8	1.9	1.7	1.5	7.8	7.1	6.3
CCC	299.6	33.5	26.8	21.4	8.3	6.9	5.6	23.5	19.0	16.4
ORANGE POLSKA	6.02	-78.0	-106.8	72.4	0.8	0.8	0.8	5.2	5.3	4.9
CYFROWY POLSAT	23.58	14.3	13.0	11.7	1.2	1.2	1.1	7.1	6.8	6.4
ORBIS	94.60	20.6	19.2	17.7	2.1	2.0	1.9	10.5	10.1	9.3
PGE	12.6	6.3	7.4	7.3	0.5	0.5	0.4	4.8	5.1	4.9
PGNIG	6.22	10.3	10.9	10.8	1.1	1.0	0.9	5.2	5.0	4.9
PKP CARGO	57.4	44.0	28.0	23.3	0.8	0.8	0.7	5.2	4.8	4.6
PKN	106.05	7.2	8.9	9.3	1.4	1.3	1.2	4.7	5.2	5.2
LOTOS	56.16	7.2	6.8	6.2	1.0	0.9	0.8	5.6	4.7	4.1
TAURON	3.15	3.7	4.1	4.1	0.3	0.3	0.3	4.5	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	9.07	16.0	13.9	11.7	1.4	1.3	1.2	9%	10%	10%
mBANK	486	18.8	14.2	12.9	1.4	1.3	1.2	8%	10%	10%
BZ WBK	402.6	17.9	17.2	14.4	1.8	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	216.50	20.2	18.6	17.2	2.4	2.2	2.0	12%	12%	12%
ALIOR BANK	76.70	17.0	13.5	11.0	1.5	1.4	1.2	8%	11%	12%
PEKAO	132.0	17.5	14.8	11.8	1.4	1.3	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	44.75	17.9	14.6	12.3	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	1.46	6.4	6.6	6.0	0.5	0.4	0.4	8%	7%	7%
PZU	44.55	13.6	13.7	13.0	3.0	2.8	2.6	22%	21%	21%
GPW	46.60	12.6	13.2	12.9	2.4	2.3	2.2	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.52	-20.3	5.7	4.8	0.3	0.3	0.3	-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**  
11 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.