

Informacje ze Spółek

- **Dekpol** – Dekpol podpisał z Panattoni Europe list intencyjny dotyczący budowy dwóch magazynów w Gdańsku. Łączne wynagrodzenie netto dla Dekpolu powinno wynieść około 12,4m EUR.
- **Emperia** – UOKiK skierował do drugiego etapu postępowanie w sprawie przejęcia przez Maxima Grupe kontroli nad Emperią, właścicielem sieci sklepów Stokrotka. Konieczne jest przeprowadzenie badania rynku.
- **Enea** – Enea chce w styczniu wprowadzić do oferty sprzedażowej nowy produkt z preferencyjnymi cenami za energię elektryczną zużytą w godzinach nocnych.
- **Getback** – Zarząd Getback zdecydował o ustanowieniu na rynku rumuńskim programu emisji obligacji o wartości nominalnej do 100m RON.
- **Inpro** – Inpro rozpoczęło sprzedaż III etapu osiedla Harmonia Oliwska w Gdańsku. Do oferty trafiło 157 mieszkań.
- **JSW** – Czwartkowe NWZ JSW wyraziło zgodę na nabycie przez spółkę certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez JSW Stabilizacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za 1,5mld PLN.
- **Medicalgorithmics** – Medicalgorithmics podtrzymuje, że celem spółki na 2018 rok jest co najmniej 20-procentowy wzrost liczby badań przy utrzymaniu ponad 30-proc. rentowności EBITDA. Spółka planuje w najbliższym czasie rozpocząć sprzedaż usługi wielodobowego monitoringu serca w wybranych krajach europejskich.
- **Pfleiderer** – Pfleiderer Group ogłosił skup nie więcej niż 3 235 050 akcji własnych, stanowiących ok. 5% kapitału zakładowego spółki. Oferowana przez spółkę cena to 37,5 PLN za akcję.
- **Sygnity** – Sygnity prognozuje, że w roku obrotowym 2017/2018, rozpoczętym w październiku 2017, osiągnie 22,3m PLN skonsolidowanego zysku EBITDA oraz 12,8m PLN zysku operacyjnego przy przychodach na poziomie 346,8m PLN. Według wstępnych wyników za 1Q17/18 spółka wypracowała 6m PLN EBITDA, 4,1m PLN zysku operacyjnego i 97,6m PLN przychodów.
- **Tauron** – Tauron podpisał z Polską Grupą Górniczą umowę zakupu węgla energetycznego. Szacowana wartość dostaw w latach 2018-2021, przy założeniu ceny węgla ustalonej na rok 2018, wyniesie około 2,15mld PLN netto.

Rafał Materka

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	66,709	0.0%	5.2%	4.6%
WIG20	2,591	-0.4%	5.5%	5.3%
mWIG40	5,024	1.1%	5.1%	3.7%
sWIG80	15,035	0.3%	4.3%	3.0%

	Wskochdzące	Wskochdzące		
		1D	1M	YTD
MSCI	134.6	0.2%	2.0%	2.5%
BUX	39,664	0.3%	2.2%	0.7%
RTS	1,279	1.2%	12.8%	10.8%
ISE	116,856	0.2%	6.1%	1.3%

	Rozwinięte	Rozwinięte		
		1D	1M	YTD
DJIA	26,018	-0.4%	5.1%	5.3%
S&P500	2,798	-0.2%	4.3%	4.7%
NASDAQ	7,296	0.0%	4.8%	5.7%
DAX	13,281	0.7%	0.5%	2.8%
FTSE100	7,701	-0.3%	2.1%	0.2%
CAC40	5,495	0.0%	2.1%	3.4%

Rynek Pieniężny i Walutowy			
WIBOR O/N	1.54%	USDPLN	3.4006 -0.5%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1618 -0.1%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.5463 0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2239 0.4%
WIBOR 1Y	1.85%		
Stopa REPO	1.50%		

Transakcje

- **Apator** – Zastępca przewodniczącego RN Mariusz Lewicki nabył 4 584 akcji po cenie 29,39 PLN za akcję.
- **Auto Partner** – Fundusze BZ WBK TFI zwiększyły udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu spółki do 5,17% z 4,99%.
- **Comperia.pl** – Członek RN Adam Jabłoński nabył 56 097 akcji po cenie 6,56 PLN za akcję.
- **Rafako** – Członkowie zarządu spółki nabyli łącznie 61 695 akcji po cenach w przedziale 4,87-4,94 PLN za akcję.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wzrost produkcji przemysłowej w grudniu (oczekiwania +2,9% r/r, w listopadzie +9,1% r/r).
- **GUS** – Wzrost produkcji budowlano-montażowej w grudniu (oczekiwania +10,1% r/r, w listopadzie +19,8% r/r).
- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w grudniu (oczekiwania +8,7% r/r, w listopadzie +10,2% r/r).
- **GUS** – Wzrost cen produkcji w grudniu (oczekiwania +0,6% r/r, w listopadzie +1,8% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Esotiq & Henderson** – NWZA.
- **Ifirma** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 327.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
- **Sfinks** – NWZA.
- **Stelmet** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za rok obrotowy 2016/2017.
- **Synthos** – Dzień wykupu akcji spółki przez FTF Galleon Spółka Akcyjna po cenie 4,93 PLN za akcję.

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 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.
- **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	68.5	11.1	9.4	9.2	0.9	0.9	0.8	4.0	3.5	3.4
BUDIMEX	202.50	12.3	14.9	14.5	6.2	6.5	6.1	5.5	6.4	6.0
ELEKTROBUDOWA	84.00	8.4	9.1	8.8	0.9	0.9	0.9	4.2	4.1	3.6
TRAKCJA PRKil	7.18	8.1	6.0	4.4	0.5	0.4	0.4	3.1	2.6	2.0
ENEA	11.83	5.5	6.1	6.2	0.4	0.4	0.4	5.3	5.0	5.0
ENERGA	12.71	8.2	7.1	6.4	0.6	0.5	0.5	5.2	5.1	4.8
EUROCASH	26.9	16.6	14.4	12.7	3.1	2.8	2.5	8.2	7.2	6.6
GRUPA AZOTY	75.95	15.9	14.6	15.4	1.1	1.0	1.0	7.7	7.1	7.1
INTERCARS	305	15.8	13.8	12.4	2.6	2.2	2.0	12.4	11.0	9.9
JSW	104.5	3.5	10.5	25.4	1.6	1.4	1.3	2.3	4.7	7.2
KETY	405.50	16.6	15.3	13.9	2.8	2.6	2.4	10.2	9.7	8.8
KGHM	112.30	7.2	6.3	5.6	1.2	1.0	0.9	3.9	3.4	2.8
LPP	9885	48.7	36.8	28.8	7.4	6.5	5.7	24.7	20.2	16.7
NEUCA	273.50	11.8	10.6	9.7	1.9	1.6	1.5	7.7	7.0	6.2
CCC	304.8	34.0	27.3	21.7	8.5	7.0	5.7	23.8	19.3	16.6
ORANGE POLSKA	6.31	-98.0	59.4	30.6	0.8	0.8	0.8	5.3	4.9	4.7
CYFROWY POLSAT	24.24	14.7	13.3	12.1	1.3	1.2	1.1	7.3	6.9	6.5
ORBIS	101.00	22.0	20.5	18.9	2.2	2.1	2.0	11.1	10.7	9.9
PGE	13.16	6.6	7.8	7.6	0.5	0.5	0.5	5.0	5.3	5.0
PGNIG	6.76	11.2	11.8	11.7	1.2	1.1	1.0	5.6	5.5	5.3
PKP CARGO	57.5	44.1	28.0	23.3	0.8	0.8	0.8	5.2	4.8	4.6
PKN	108.75	7.4	9.1	9.5	1.5	1.3	1.2	4.8	5.3	5.4
LOTOS	56.74	7.2	6.9	6.2	1.0	0.9	0.8	5.6	4.8	4.2
TAURON	3.21	3.8	4.2	4.2	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	9.64	17.0	14.8	12.4	1.5	1.4	1.2	9%	10%	10%
mBANK	517	20.0	15.1	13.8	1.5	1.4	1.3	8%	10%	10%
BZ WBK	429.8	19.1	18.4	15.4	2.0	1.7	1.6	11%	10%	11%
ING BSK	217.50	20.3	18.7	17.3	2.4	2.2	2.0	12%	12%	12%
ALIOR BANK	88.00	19.4	15.4	12.6	1.7	1.6	1.4	8%	11%	12%
PEKAO	132.8	17.6	14.9	11.9	1.4	1.3	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	46.5	18.6	15.1	12.8	1.6	1.5	1.4	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	65	16.8	14.8	11.8	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.67	-4.8	11.0	5.6	0.3	0.3	0.3	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.52	6.6	6.8	6.2	0.5	0.5	0.4	8%	7%	7%
PZU	44.75	13.8	12.7	12.5	3.0	2.8	2.7	22%	23%	22%
GPW	47.70	12.9	13.5	13.2	2.5	2.3	2.2	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.35	-18.0	5.1	4.2	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 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 jedyne 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
19 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.