

Informacje ze Spółek

- **Benefit Systems** – Fit Invest, spółka zależna Benefit Systems, kupi od wspólników Zdrofit udziały spółki za 52,5m PLN. Po transakcji Fit Invest będzie miał 100% udziałów Zdrofit.
- **Best** – Spółka wyemituje w ramach oferty publicznej czteroletnie obligacje serii T2 o łącznej wartości nominalnej do 30m PLN.
- **BZ WBK** – Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

w m PLN	4Q17	konsensus	vs. konsensus		
Wynik odsetkowy	1 379,4	1 365,7	1,0%		
Wynik z prowizji	515,4	514,7	0,1%		
Koszty ogółem	839,9	816,1	2,9%		
Saldo rezerw	-212,9	-227,7	-6,5%		
Zysk netto	549,0	546,8	0,4%		
w m PLN	4Q17	4Q16	r/r	3Q17	k/k
Wynik odsetkowy	1 379,4	1 275	8,2%	1 341	2,9%
Wynik z prowizji	515,4	484	6,5%	527	-2,2%
Koszty ogółem	839,9	795	5,7%	769	9,3%
Saldo rezerw	-212,9	-219	-2,9%	-232	-8,1%
Zysk netto	549,0	461	19,1%	560	-1,9%

- **CCC** – 1. Spółka zakłada, że ten rok będzie rekordowy pod względem rozwoju sieci, a nakłady na ten cel szacuje na min. 150m PLN. Grupa stawia m.in. na wzrost powierzchni w Polsce i Rosji. Nie mniej niż 100m PLN w dwa lata pochłonie rozwój e-commerce - poinformował wiceprezes Marcin Czyczerski. 2. Grupa będzie w 2018 pracować nad poprawą rentowności i wzrostem sprzedaży porównywalnej. Na tegoroczne marże pozytywnie wpływać powinien tańszy dolar.
- **Grupa Azoty** – Grupa Azoty Zakłady Azotowe Puławy podjęła we wtorek decyzję o uruchomieniu przetargu na budowę bloku energetycznego na węgiel kamienny o mocy 100 MWe. Zgodnie z założeniami, budżet inwestycji wynosić będzie ok. 890m PLN.
- **Ifirma** – Zarząd spółki postanowił wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy za rok obrotowy 2017 w kwocie 0,03 PLN na akcję. Całkowita kwota zaliczki wyniesie 192 tys. PLN.

Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	66,153	-0.9%	3.8%	3.8%
WIG20	2,566	-1.1%	4.3%	4.3%
mWIG40	4,988	-0.7%	2.9%	2.9%
sWIG80	14,962	-0.4%	2.5%	2.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	133.7	-0.9%	1.8%	1.8%
BUX	39,926	-1.4%	1.4%	1.4%
RTS	1,275	0.0%	10.4%	10.4%
ISE	119,303	-1.3%	3.4%	3.4%

RYNKI ROZWIĄNIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,077	-1.4%	5.5%	5.5%
S&P500	2,822	-1.1%	5.6%	5.6%
NASDAQ	7,402	-0.9%	7.2%	7.2%
DAX	13,198	-1.0%	2.2%	2.2%
FTSE100	7,588	-1.1%	-1.3%	-1.3%
CAC40	5,474	-0.9%	3.0%	3.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.54%	USDPLN	3.3528	0.1%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1581	0.3%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.5887	0.5%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2402	0.2%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **ING Bank Śląski** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

w m PLN	4Q17	konsensus	vs. konsensus		
Wynik odsetkowy	904,5	900,5	0,4%		
Wynik z prowizji	297,1	299,5	-0,8%		
Koszty ogółem	523,4	536,5	-2,4%		
Saldo rezerw	-112,6	-119,1	-5,5%		
Zysk netto	366,8	367,0	-0,1%		
w m PLN	4Q17	4Q16	r/r	3Q17	k/k
Wynik odsetkowy	904,5	810	12%	884	2%
Wynik z prowizji	297,1	284	5%	305	-3%
Koszty ogółem	523,4	558	-6%	525	0%
Saldo rezerw	-112,6	-139	-19%	-109	3%
Zysk netto	366,8	255	44%	376	-2%

2. Zarząd ING Banku Śląskiego zamierza zarekomendować wypłatę dywidendy na poziomie około 30% zysku jednostkowego za 2017 rok.

- **JSW** – Jastrzębska Spółka Węglowa złożyła warunkową wiążącą ofertę przejęcia 95,01% Przedsiębiorstwa Budowy Szybów. Właścicielem ok. 95% akcji PBSz jest grupa Kopex.
- **Mostostal Płock/Mostostal Warszawa** – Konsorcjum, którego liderem jest Mostostal Płock a partnerem Mostostal Warszawa, podpisało z PERN umowę o wartości 142,95m PLN netto na rozbudowę parku zbiornikowego w Bazie Gdańsk.
- **PGNiG** – 1. Spółka planuje w 2018 rozpocząć około 20 projektów małej regazyfikacji, w części z tych projektów wokół stacji LNG powstaną sieci wyspowe – poinformował wiceprezes Maciej Woźniak. 2. PGNiG zawarło z Energinet umowę na świadczenie usług przesyłu gazu w okresie od 1 października 2022 do 30 września 2037, w ramach procedury Open Season 2017 projektu Baltic Pipe, dotyczącej przesyłu gazu z Norwegii do Polski przez Danię.
- **PKO BP** – Bank planuje emisję dziesięcioletnich obligacji podporządkowanych o wartości do 1mld PLN.

Transakcje

- **Voxel** – Podmiot blisko związany z RN spółki sprzedał 24 075 akcji po cenie w przedziale 19,50-21,60 PLN za akcję.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Dynamika PKB za 2017 +4.6% r/r (oczekiwania: +4,5% r/r, 2016: +2,9% r/r).

Kalendarium Spółek

- **AAT Holding** – NWZA.
- **LSI Software** – NWZA.
- **Suway** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za rok obrotowy 2016/2017.

Wezwania i skupy akcji

- **Robyg** – Bricks Acquisitions Limited, podmiot należący do funduszy inwestycyjnych Goldman Sachs International, wezwał do zapisywania się na sprzedaż 100% akcji Robygu, po cenie 4,00 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.
- **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.
- **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.
- **CNT** – FIP 11 FIZAN, Zbigniew Jakubas i jego podmioty zależne wzywały do sprzedaży 3.112.158 akcji Centrum Nowoczesnych Technologii, stanowiących 34,24% kapitału zakładowego, po 9 PLN za akcję. Zapisy rozpoczną się 13 lutego i potrwać do 14 marca.

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	209.00	12.7	15.3	15.0	6.4	6.7	6.3	5.8	6.8	6.4
ELEKTROBUDOWA	79.00	7.9	8.6	8.3	0.9	0.9	0.9	3.9	3.7	3.3
TRAKCJA PRKil	7.21	8.1	6.0	4.5	0.5	0.4	0.4	3.1	2.6	2.0
ENEA	11.14	5.1	5.8	5.8	0.4	0.4	0.3	5.2	4.9	4.9
ENERGA	12.05	7.8	6.7	6.1	0.5	0.5	0.5	5.0	4.9	4.7
EUROCASH	27	16.6	14.4	12.7	3.1	2.8	2.6	8.2	7.3	6.6
GRUPA AZOTY	71	14.8	13.6	14.4	1.0	1.0	0.9	7.3	6.7	6.8
INTERCARS	284	14.8	12.9	11.5	2.4	2.1	1.9	11.7	10.4	9.3
JSW	100.6	3.4	10.1	24.5	1.6	1.4	1.3	2.2	4.5	6.9
KETY	399.00	16.3	15.0	13.7	2.8	2.6	2.4	10.1	9.5	8.7
KGHM	111.65	7.2	6.3	5.5	1.2	1.0	0.9	3.9	3.4	2.8
LPP	9850	48.5	36.7	28.7	7.4	6.5	5.7	24.6	20.1	16.6
NEUCA	268.50	11.6	10.4	9.5	1.8	1.6	1.4	7.6	6.9	6.1
CCC	289.8	32.4	26.0	20.7	8.1	6.7	5.5	22.7	18.4	15.9
ORANGE POLSKA	6.12	-95.0	57.6	29.7	0.8	0.8	0.8	5.2	4.8	4.6
CYFROWY POLSAT	24.7	15.0	13.6	12.3	1.3	1.2	1.1	7.3	7.0	6.6
ORBIS	100.50	21.9	20.4	18.8	2.2	2.1	2.0	11.1	10.6	9.8
PGE	12.11	6.1	7.1	7.0	0.5	0.5	0.4	4.7	5.0	4.8
PGNIG	6.6	10.9	11.6	11.4	1.1	1.1	1.0	5.5	5.4	5.2
PKP CARGO	58.9	45.2	28.7	23.9	0.8	0.8	0.8	5.3	4.9	4.6
PKN	107.85	7.4	9.0	9.5	1.5	1.3	1.2	4.8	5.3	5.3
LOTOS	60.84	7.8	7.4	6.7	1.1	1.0	0.9	5.9	5.0	4.4
TAURON	3.05	3.6	4.0	4.0	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	9.67	17.1	14.9	12.5	1.5	1.4	1.2	9%	10%	10%
mBANK	514	19.9	15.0	13.7	1.5	1.4	1.3	8%	10%	10%
BZ WBK	417	18.5	17.8	14.9	1.9	1.7	1.6	11%	10%	11%
ING BSK	212.50	19.8	18.3	16.9	2.3	2.2	2.0	12%	12%	12%
ALIOR BANK	84.85	18.8	14.9	12.1	1.6	1.5	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	134.8	17.9	15.1	12.0	1.4	1.4	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	46.07	18.4	15.0	12.7	1.6	1.5	1.3	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	66.6	17.2	15.2	12.1	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.79	-5.1	11.8	6.0	0.3	0.3	0.3	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.5	6.6	6.7	6.1	0.5	0.5	0.4	8%	7%	7%
PZU	45.75	14.1	13.0	12.8	3.1	2.9	2.7	22%	23%	22%
GPW	47.50	12.8	13.4	13.1	2.5	2.3	2.2	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.43	-19.1	5.4	4.5	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 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
31 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.