

Informacje ze Spółek

- Agora** – Spółka rozpoczęła konsultacje w sprawie zmniejszenia zatrudnienia w segmencie Druk. Zamiarem zarządu jest zwolnienie do 53 pracowników zatrudnionych w tym segmencie.
- Bank Millennium** – 1. Zarząd zaproponuje niewypłacanie dywidendy z zysku osiągniętego w 2017 i zarekomenduje zatrzymanie całości zysku w funduszach własnych. 2. Spółka opublikowała wstępne wyniki za 4Q17:

w m PLN	4Q17	konsensus	vs. konsensus	
Wynik odsetkowy	443,9	443,4	0,1%	
Wynik z prowizji	169,4	167,5	1,2%	
Koszty ogółem	304,5	301,9	0,9%	
Saldo rezerw	-63,0	-70,8	-11,0%	
Zysk netto	179,6	179,3	0,2%	
w m PLN	4Q17	4Q16	r/r	3Q17
Wynik odsetkowy	443,9	389,0	14,1%	438,3
Wynik z prowizji	169,4	156,7	8,1%	165,5
Koszty ogółem	304,5	281,7	8,1%	290,5
Saldo rezerw	-63,0	-71,7	-12,1%	-69,7
Zysk netto	179,6	131,5	36,6%	187,5

- Best** – Best Capital Italy, spółka zależna grupy, zakończył negocjacje w sprawie zakupu portfela wierzytelności niezabezpieczonych na rynku włoskim o wartości nominalnej 230m EUR z uwagi na nieosiągnięcie porozumienia.
- Bytom** – Spółka miała w styczniu 2018 14,1m PLN przychodów, co oznacza wzrost r/r o 11,2%.
- CCC** – Skonsolidowane przychody za styczeń 2018 wyniosły 243,3m PLN, co oznacza wzrost r/r o 21,1%.
- Dekpol** – Grupa prognozuje wypracowanie 710m PLN przychodów w 2018.
- Dębica** – Firma zmienia zasady współpracy ze swoim strategicznym inwestorem, amerykańskim koncernem Goodyear. Dzięki temu spodziewa się, że jej zysk wzrośnie w 2018 o kilka milionów złotych.
- Famur** – Spółka podpisała list intencyjny na dostarczenie urządzeń i maszyn górniczych do Rosji. Minimalna szacunkowa wartość uzgodnionego wstępnie zakresu dostaw wynosi 19,5m EUR i zostanie ostatecznie doprecyzowana po szczegółowym uzgodnieniu zakresu dostaw oraz specyfikacji technicznej sprzętu.
- Getback** – Spółka zawarła z hiszpańskim bankiem umowę dotyczącą nabycia portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 246m EUR, czyli około 1mld PLN.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	65,586	-0.7%	2.9%	2.9%
WIG20	2,534	-0.8%	3.0%	3.0%
mWIG40	4,982	-0.8%	2.8%	2.8%
sWIG80	14,953	-0.1%	2.4%	2.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	132.7	-0.6%	1.2%	1.0%
BUX	40,238	0.1%	2.0%	2.2%
RTS	1,293	0.8%	12.0%	12.0%
ISE	119,044	-0.4%	1.3%	3.2%

RYNKI ROZWIĄNIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,187	0.1%	5.5%	5.9%
S&P500	2,822	-0.1%	4.7%	5.5%
NASDAQ	7,386	-0.3%	5.4%	7.0%
DAX	13,004	-1.4%	1.0%	0.7%
FTSE100	7,490	-0.6%	-2.1%	-2.6%
CAC40	5,455	-0.5%	3.1%	2.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.36%	USDPLN	3.3218	-0.7%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1555	0.0%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.5860	-0.1%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2510	0.7%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Kęty** – 1. Grupa prognozuje, że w 2018 osiągnie 253m PLN zysku netto, 448m PLN EBITDA i 2,893mld PLN przychodów oraz 335m PLN wydatków inwestycyjnych. Prognoza nie uwzględnia efektów z tytułu potencjalnych akwizycji. Zarząd nie wyklucza jednak akwizycji w ramach istniejących segmentów oraz utworzenia nowego segmentu. 2. Zarząd rekomenduje wypłatę do 80% skonsolidowanego zysku netto na dywidendę za 2017 rok. 3. Grupa postrzega wzrost płac jako jedno z głównych wyzwań stojących przed spółką w 2018 - poinformował dyrektor finansowy Adam Piela. W 2018 spółka spodziewa się wzrostu płac o ok. 5% r/r. Zatrudnienie w grupie ma wzrosnąć o ok. 300 osób.
- **Kredyt Inkaso** – Spółka rozważa uruchomienie w I kwartale emisji kolejnej serii obligacji w ramach programu o łącznej wartości 300m PLN.
- **LiveChat** – Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w styczniu 2018 o 263 netto.
- **Lotos** – Grupa szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w styczniu 2018 wyniosła 5,85 USD/bbl wobec 5,36 USD/bbl w grudniu 2017.
- **PKN Orlen** – 1. Orlen Lietuva, litewska spółka z grupy, uruchomiła w terminalu w Butyndze nad Morzem Bałtyckim nowy zbiornik o pojemności 52 tys. metrów sześć. To szósty tam tego typu obiekt. Magazynowana będzie w nim ropa naftowa z tankowców, które zaopatrują w surowiec rafinerię w Możejkach. 2. Spółka ma plan rozbudowy do 2022 pojemności magazynowych w swoim terminalu paliw nr 91 w Szczecinie. Według spółki planowana inwestycja ma związek z dynamicznie zmieniającą się sytuacją na rynku paliw i realizacją strategii płockiego koncernu w logistyce.
- **Play** – Spółka chce zbudować w 2018 roku co najmniej 1 tys. stacji bazowych – poinformował prezes Jorgen Bang-Jensen. Planuje ponadto uruchomienie w pierwszej połowie 2018 usługi głosowej w technologii LTE (VoLTE).
- **Qumak** – Termin zawarcia przez spółkę ugody w sprawie systemu ISOK opóźnia się, zostanie ona podpisana po uzyskaniu pozytywnych opinii od instytucji publicznych.
- **Robyg** – Spółka ruszyła ze sprzedażą 259 mieszkań w ramach warszawskiej inwestycji Stacja Nowy Ursus.
- **Selvita** – Spółka z emisji akcji serii H planuje pozyskać netto ok. 140m PLN, które chce przeznaczyć na rozwój segmentu innowacyjnego i rozwijanych w jego ramach projektów w obszarze onkologii, z czego najwięcej środków trafić ma na projekt SEL120. Zapisy na akcje inwestorów instytucjonalnych odbędą się od 19 do 21 lutego. Założyciele i główni akcjonariusze spółki: Paweł Przewięźlikowski i Bogusław Sieczkowski, poinformowali, że nie wezmą udziału w ofercie.
- **Zastal** – Spółka rozpoczęła z wierzycielami negocjacje w sprawie restrukturyzacji istotnej części zadłużenia. Celem rozmów ma być podwyższenie kapitału zakładowego spółki, pozyskanie nowych inwestorów, redukcja zadłużenia, wzrost kapitałów własnych i poprawa sytuacji finansowej.

Transakcje

- **Maxcom** – Prezes Zarządu nabył 1 600 akcji po cenie 31,2146 PLN za akcję.
- **Próchnik** – Progress FIZAN, fundusz zarządzany przez Altus TFI, sprzedał pośrednio poprzez spółkę Listella 32,99% akcji spółki i nie posiada obecnie żadnych akcji tej spółki. Nabywcą jest Soho Development.

Makro

- **GUS** – PMI w styczniu 54,6 pkt. (oczekiwania: 55,3 pkt., w grudniu: 55 pkt.).
- **BIEC** – Wskaźnik rynku pracy 69,4 pkt. (w grudniu: 71 pkt.).

Kalendarium Spółek

- **Millennium** – Publikacja wstępnego skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
- **PKN Orlen** – NWZA.
- **Robyg** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 4 PLN za akcję w wezwaniu ogłoszonym przez Bricks Acquisitions Limited.
- **Synektik** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.

Wezwania i skupy akcji

- **ZEW Kogeneracja** – Polska Grupa Energetyczna wezwała do sprzedaży 2 383 999 akcji Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja, które dają 16% głosów na WZ, po 81,80 PLN za akcję. Zapisy mają rozpocząć się 21 lutego i potrwać do 6 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 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 wezwały 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	66.5	10.8	9.1	8.9	0.9	0.9	0.8	3.9	3.4	3.3
BUDIMEX	197.80	12.0	14.5	14.2	6.0	6.3	5.9	5.2	6.1	5.8
ELEKTROBUDOWA	81.20	8.1	8.8	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	11.07	5.1	5.8	5.8	0.4	0.4	0.3	5.2	4.9	4.9
ENERGA	12.21	7.9	6.8	6.2	0.5	0.5	0.5	5.1	5.0	4.7
EUROCASH	26.04	16.1	13.9	12.3	3.0	2.7	2.5	7.9	7.0	6.4
GRUPA AZOTY	72	15.0	13.8	14.6	1.0	1.0	0.9	7.4	6.8	6.8
INTERCARS	281.5	14.6	12.8	11.4	2.4	2.1	1.9	11.6	10.3	9.2
JSW	99.4	3.3	10.0	24.2	1.6	1.3	1.3	2.2	4.4	6.8
KETY	385.00	15.7	14.5	13.2	2.7	2.5	2.3	9.8	9.3	8.5
KGHM	111.50	7.2	6.3	5.5	1.2	1.0	0.9	3.9	3.4	2.8
LPP	9790	48.2	36.5	28.5	7.3	6.4	5.6	24.4	20.0	16.5
NEUCA	263.00	11.4	10.2	9.3	1.8	1.6	1.4	7.5	6.7	6.0
CCC	281	31.4	25.2	20.0	7.8	6.5	5.3	22.1	17.9	15.4
ORANGE POLSKA	5.92	-91.9	55.8	28.7	0.8	0.8	0.8	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	23.98	14.5	13.2	11.9	1.3	1.2	1.1	7.2	6.8	6.4
ORBIS	100.00	21.8	20.3	18.7	2.2	2.1	2.0	11.0	10.6	9.8
PGE	11.87	6.0	7.0	6.9	0.5	0.4	0.4	4.7	5.0	4.8
PGNIG	6.58	10.9	11.5	11.4	1.1	1.1	1.0	5.4	5.3	5.2
PKP CARGO	59.5	45.6	29.0	24.1	0.8	0.8	0.8	5.4	5.0	4.7
PKN	107.9	7.4	9.0	9.5	1.5	1.3	1.2	4.8	5.3	5.3
LOTOS	57.78	7.4	7.0	6.4	1.0	0.9	0.8	5.7	4.8	4.2
TAURON	3.08	3.6	4.0	4.0	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	9.61	17.0	14.8	12.4	1.5	1.4	1.2	9%	10%	10%
mBANK	521	20.2	15.2	13.9	1.5	1.4	1.3	8%	10%	10%
BZ WBK	421.8	18.7	18.0	15.1	1.9	1.7	1.6	11%	10%	11%
ING BSK	220.00	20.5	18.9	17.5	2.4	2.2	2.1	12%	12%	12%
ALIOR BANK	86.75	19.2	15.2	12.4	1.7	1.5	1.4	8%	11%	12%
PEKAO	133.6	17.7	15.0	11.9	1.4	1.4	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	45.04	18.0	14.7	12.4	1.6	1.4	1.3	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	67	17.3	15.3	12.2	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.78	-5.1	11.7	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	44.17	13.6	12.6	12.4	3.0	2.8	2.6	22%	23%	22%
GPW	47.60	12.9	13.4	13.2	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
2 lutego 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.