

Informacje ze Spółek

- Archicom** – Archicom zakłada 5-10% wzrost cen mieszkań w 2018 r., ale nie wyklucza kilkunastoprocentowej dynamiki. Ewentualne zmiany prawne w zakresach takich jak: wydawanie decyzji o warunkach zabudowy, czy likwidacja otwartych rachunków powierniczych, mogą negatywnie wpłynąć na branżę. Archicom planuje sprzedać w 2018 r. ok. 1 650 mieszkań, chce wydać na zakup gruntów ok. 120m PLN. Zarząd planuje emisję obligacji w 1H18, chce też rekomendować dywidendę za 2017 rok na poziomie minimum 50% zysku.
- Bank Millennium** – 1. Bank Millennium, który za 2017 rok nie planuje wypłacić dywidendy, ocenia, że może być zdolny do jej wypłaty z zysku za 2018 rok, zgodnie z polityką dywidendową banku. 2. Bank Millennium nie planuje wychodzić na rynek z kolejnymi emisjami obligacji. 3. Bank Millennium oczekuje, że koszty ryzyka pod standardem MSSF 9 mogą się charakteryzować większą zmiennością, całoroczne koszty ryzyka nie powinny być jednak istotnie wzrosnąć. 4. Bank Millennium liczy na dalszą poprawę marży odsetkowej.
- Biomed Lublin** – Spółka Biomed Lublin złożyła 31 stycznia prospekt emisyjny w Komisji Nadzoru Finansowego.
- Dekpol** – Dekpol wprowadził do sprzedaży 157 mieszkań w Gdańsku.
- Emperia** – Sprzedaż towarów w sklepach Stokrotka, należących do giełdowej Emperii Holding, wzrosła w styczniu 2018 roku o ok. 13% r/r do 212m PLN.
- Forte** – Forte nie naruszyło na koniec 2017 roku kowenantów zawartych w umowach kredytowych. Forte finalizuje obecnie negocjacje, które mają "wylimitować ryzyko naruszenia kowenantów finansowych".
- I2 Development** – Zarząd i2 Development uchwalił program emisji obligacji o wartości nominalnej do 100m PLN. Obligacje będą oferowane w trybie oferty publicznej.
- Idea** – Idea Getin Leasing liczy, że w ciągu kilku miesięcy sfinalizuje fuzję operacyjną, w 2018 roku zysk połączonej spółki wyniesie ponad 90m PLN, a w 2019 roku udzieli ona nowego finansowania na 10mld PLN.
- Pekabex** – Spółka z grupy Pekabex, Pekabex Bet, podpisała umowę na wykonanie prac budowlanych o łącznej wartości 14,4m EUR bez VAT.
- PKN Orlen** – 1. Modelowa marża rafineryjna PKN Orlen w styczniu 2018 r. wyniosła 3,8 USD/bbl wobec 3,9 USD/bbl w grudniu. 2. PKN Orlen będzie mógł prowadzić hurtową sprzedaż produktów pozapaliwowych zaopatrując w te towary, np. mięso, sprzęt AGD, stacje franczyzowe należące do sieci tej spółki. 3. NWZA odwołało w piątek z rady nadzorczej spółki troje członków, w tym przewodniczącą Angelinę Sarotę i powołało trzy osoby, a na nową przewodniczącą rady wybrało zasiadającą w niej od 2017 r. Izabelę Felczak-Poturnicką. 4. PKN Orlen analizuje obecnie różne projekty, które mogą wpisywać się w strategię grupy, w tym również budowę elektrowni atomowej, ale każdy z takich projektów musi przejść "restrykcyjne analizy inwestycyjne".

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	65,021	-0.9%	1.8%	2.0%
WIG20	2,507	-1.1%	1.8%	1.9%
mWIG40	4,958	-0.5%	1.8%	2.3%
sWIG80	14,912	-0.3%	1.9%	2.2%

RYNKI WSCCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	130.9	-1.4%	-0.6%	-0.4%
BUX	39,951	-0.7%	0.9%	1.5%
RTS	1,273	-1.6%	7.6%	10.3%
ISE	118,119	-0.8%	1.8%	2.4%

RYNKI ROZWINIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,521	-2.5%	2.4%	3.2%
S&P500	2,762	-2.1%	1.8%	3.3%
NASDAQ	7,241	-2.0%	2.5%	4.9%
DAX	12,785	-1.7%	-1.5%	-1.0%
FTSE100	7,443	-0.6%	-3.0%	-3.2%
CAC40	5,365	-1.6%	0.6%	1.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.36%	USDPLN	3.3454	0.7%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1689	0.3%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.5924	0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2462	-0.4%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Vistula** – Vistula miała w styczniu 2018 roku około 53,1m PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o ok. 21,1% r/r.
- **Wojas** – Przychody spółki wzrosły w styczniu o 0,1% r/r, do 15,68m PLN.
- **XTB** – XTB wstępnie szacuje, że jego skonsolidowany zysk netto w 4Q17 spadł do 32,4m PLN z 50,4m PLN rok wcześniej.

Transakcje

- **Wojas** – Podmiot blisko związany z Zarządem spółki nabył 32 000 akcji po cenie 5,26 PLN za akcję.

Kalendarium Spółek

- **Indata** – NWZA.

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.

Biuletyn dzienny

5 lutego 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	67.1	10.9	9.2	9.0	0.9	0.9	0.8	3.9	3.5	3.3
BUDIMEX	195.20	11.9	14.3	14.0	5.9	6.2	5.9	5.1	6.0	5.6
ELEKTROBUDOWA	80.80	8.1	8.8	8.5	0.9	0.9	0.9	4.0	3.9	3.4
TRAKCJA PRKil	7.30	8.2	6.1	4.5	0.5	0.5	0.4	3.2	2.6	2.0
ENEA	11.11	5.1	5.8	5.8	0.4	0.4	0.3	5.2	4.9	4.9
ENERGA	12.09	7.8	6.7	6.1	0.5	0.5	0.5	5.0	4.9	4.7
EUROCASH	25.36	15.6	13.5	11.9	2.9	2.7	2.4	7.7	6.8	6.2
GRUPA AZOTY	69.5	14.5	13.3	14.1	1.0	0.9	0.9	7.2	6.6	6.6
INTERCARS	288	15.0	13.1	11.7	2.4	2.1	1.9	11.8	10.5	9.4
JSW	99.6	3.3	10.0	24.2	1.6	1.3	1.3	2.2	4.4	6.8
KETY	379.00	15.5	14.3	13.0	2.7	2.5	2.3	9.6	9.1	8.3
KGHM	108.50	7.0	6.1	5.4	1.1	1.0	0.8	3.8	3.3	2.7
LPP	9950	49.0	37.1	29.0	7.4	6.5	5.7	24.8	20.3	16.8
NEUCA	262.00	11.3	10.2	9.3	1.8	1.6	1.4	7.4	6.7	5.9
CCC	280	31.3	25.1	20.0	7.8	6.4	5.3	22.0	17.9	15.4
ORANGE POLSKA	5.84	-90.7	55.0	28.3	0.8	0.8	0.7	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	24.02	14.5	13.2	12.0	1.3	1.2	1.1	7.2	6.8	6.4
ORBIS	98.80	21.6	20.1	18.5	2.2	2.1	1.9	10.9	10.5	9.6
PGE	11.94	6.0	7.0	6.9	0.5	0.5	0.4	4.7	5.0	4.8
PGNIG	6.59	10.9	11.5	11.4	1.1	1.1	1.0	5.5	5.3	5.2
PKP CARGO	59.4	45.6	28.9	24.1	0.8	0.8	0.8	5.4	5.0	4.7
PKN	103.15	7.1	8.6	9.0	1.4	1.3	1.2	4.6	5.1	5.1
LOTOS	56.9	7.3	6.9	6.3	1.0	0.9	0.8	5.6	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	9.4	16.6	14.4	12.1	1.5	1.3	1.2	9%	10%	10%
mBANK	500.5	19.4	14.6	13.3	1.5	1.3	1.2	8%	10%	10%
BZ WBK	420	18.6	17.9	15.0	1.9	1.7	1.6	11%	10%	11%
ING BSK	219.50	20.5	18.9	17.4	2.4	2.2	2.1	12%	12%	12%
ALIOR BANK	86.35	19.1	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	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	1.75	-5.0	11.5	5.9	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	43.50	13.4	12.4	12.2	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	46.30	12.5	13.1	12.8	2.4	2.3	2.1	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 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 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.