

Informacje ze Spółek

- Agora** – Szacowana wysokość rezerwy z tytułu zwolnień grupowych w Grupie Agora, która obciąży wynik w 1Q18 wyniesie około 1,6m PLN. Grupa szacuje, że oszczędności z tytułu restrukturyzacji w skali roku mogą wynieść około 2-2,5m PLN.
- BZ WBK** – Zarząd BZ WBK zgodził się na wyemitowanie przez bank obligacji podporządkowanych o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 1mld PLN, które po uzyskaniu zgody KNF zostaną zaliczone do instrumentów Tier II.
- Lotos** – Pełna produkcja w rafinerii Grupy Lotos w Gdańsku ma wrócić w piątek. Postój w pracy zakładu to efekt awarii zasilania energią elektryczną z zewnętrznej stacji, do której doszło we wtorek.
- mBank** – Według wstępnych szacunków zysk netto grupy mBanku w 4Q17 wzrósł do 311,6m PLN z 292,5m PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał się 3,3% wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 301,8m PLN.

	4Q17	konsensus	vs kons.	4Q16	r/r
Wynik odsetkowy	825,1	820,9	0,5%	753,3	9,5%
Wynik z prowizji	233,5	241,3	-3,2%	250,6	-6,8%
Koszty ogółem	494,5	496,3	-0,4%	491,9	0,5%
Saldo rezerw	-140,0	-137,4	1,8%	-39,7	252,8%
Zysk netto	311,6	301,8	3,3%	292,5	6,5%

- Pekao** – Bank Pekao SA zmienił ofertę kont dla klientów detalicznych, obecnie ich akwizycja jest 64% większa niż wcześniej i bank chce w 2018 roku sprzedać 400 000 nowych rachunków. W 2018 roku bank udostępni system płatności mobilnych BLIK.
- Pfleiderer** – Pfeleiderer Group zaprosił do składania ofert sprzedaży do 1.084.167 akcji własnych po 37,50 PLN, uprawniających do wykonywania nie więcej niż 1,68% głosów na walnym zgromadzeniu.
- PGNiG** – Na złożu gazowym Fogelberg w Norwegii startuje odwiert rozpoznawczy. Wyniki prac pozwolą na oszacowanie zasobów i zaplanowanie sposobu zagospodarowania odkrycia, w którym PGNiG Upstream Norway posiada 20% udziałów.
- PKP Cargo** – Wynik finansowy PKP Cargo za 2017 r., z uwagi na rozwiązanie odpisu będzie wyższy o 22,2m PLN, po uwzględnieniu efektu podatkowego.
- Remak** – Remak zawarł z Rafako umowę za 15,5m PLN netto na wykonanie prac w Elektrowni Kozienice.
- Robyg** – W ramach realizacji odpowiedzi na wezwanie, zawarte zostały transakcje kupna na łączną liczbę 284 066 044 akcji zwykłych na okaziciela. Liczba nabytych akcji odpowiada 98,16% kapitału zakładowego Spółki, co odpowiada 98,16% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Rafał Materka

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	63,262	1.2%	-3.9%	-0.8%
WIG20	2,442	1.2%	-4.2%	-0.8%
mWIG40	4,800	1.1%	-3.5%	-1.0%
sWIG80	14,559	1.1%	-2.7%	-0.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	128.2	1.9%	-4.7%	-2.5%
BUX	39,698	2.3%	-1.0%	0.8%
RTS	1,243	0.8%	1.9%	7.6%
ISE	115,570	0.1%	-0.6%	0.2%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	24,893	-0.1%	-1.5%	0.7%
S&P500	2,682	-0.5%	-2.4%	0.3%
NASDAQ	7,052	-0.9%	-1.5%	2.2%
DAX	12,590	1.6%	-5.8%	-2.5%
FTSE100	7,279	1.9%	-5.4%	-5.3%
CAC40	5,256	1.8%	-4.2%	-1.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	3.3996	1.2%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1692	0.3%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.6027	0.4%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2264	-0.9%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Tarczyński** – OFE nie odpowiedzą na wezwanie do sprzedaży akcji Tarczyńskiego po 10,5 PLN za sztukę, które ogłosił EJT Investment. Oświadczenie w tej sprawie złożyli: Aegon OFE, Aviva OFE, Aviva BZ WBK, Nationale-Nederlanden OFE, OFE PZU Złota Jesień i OFE Pocztylion.
- **Unibep** – Unibep wycofał się w sądzie norweskim ze składania odpowiednika skargi kasacyjnej na wyrok w sporze spółki z kontrahentem i uzgodnił z Jessheim Bolig zapłatę na jego rzecz kwoty 32m NOK, czyli około 13,8m PLN.
- **Zastal** – Zastal zawarł z wierzycielami spółki umowy dotyczące restrukturyzacji zadłużenia, w wyniku których nastąpił spadek zobowiązań na łączną kwotę ok. 67,9m PLN.

Makro

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

Kalendarium Spółek

- **mBank** – Publikacja wybranych niezaudytowanych danych finansowych za IV kwartał 2017.
- **PEPEES** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 1,45 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Maksymiliana Skotnickiego oraz Michała Skotnickiego.
- **Ropczyce** – 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 akcją. Zapisy mają rozpocząć się 21 lutego i potrwać do 6 marca 2018.
- **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 akcją. 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 akcją. 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

8 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	66	10.7	9.1	8.9	0.9	0.9	0.8	3.9	3.4	3.2
BUDIMEX	184.00	11.2	13.5	13.2	5.6	5.9	5.5	4.6	5.4	5.0
ELEKTROBUDOWA	82.80	8.3	9.0	8.7	0.9	0.9	0.9	4.1	4.0	3.5
TRAKCJA PRKil	7.00	7.9	5.9	4.3	0.5	0.4	0.4	3.0	2.5	1.9
ENEA	10.69	4.9	5.6	5.6	0.4	0.3	0.3	5.1	4.8	4.8
ENERGA	11.95	7.7	6.6	6.1	0.5	0.5	0.5	5.0	4.9	4.7
EUROCASH	25.25	15.6	13.5	11.9	2.9	2.6	2.4	7.7	6.8	6.2
GRUPA AZOTY	66.7	13.9	12.8	13.5	1.0	0.9	0.8	7.0	6.4	6.4
INTERCARS	285	14.8	12.9	11.6	2.4	2.1	1.9	11.7	10.4	9.3
JSW	100.35	3.4	10.1	24.4	1.6	1.4	1.3	2.2	4.4	6.8
KETY	379.50	15.5	14.3	13.0	2.7	2.5	2.3	9.6	9.1	8.4
KGHM	105.75	6.8	6.0	5.2	1.1	1.0	0.8	3.7	3.2	2.6
LPP	9825	48.4	36.6	28.6	7.3	6.4	5.7	24.5	20.0	16.6
NEUCA	249.00	10.8	9.7	8.8	1.7	1.5	1.3	7.1	6.4	5.7
CCC	268.6	30.0	24.1	19.2	7.5	6.2	5.1	21.2	17.2	14.8
ORANGE POLSKA	5.79	-89.9	54.5	28.1	0.8	0.8	0.7	5.0	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	23.34	14.1	12.8	11.6	1.2	1.1	1.1	7.1	6.7	6.3
ORBIS	99.80	21.8	20.3	18.7	2.2	2.1	2.0	11.0	10.6	9.7
PGE	10.92	5.5	6.4	6.3	0.4	0.4	0.4	4.4	4.7	4.5
PGNIG	6.26	10.3	11.0	10.8	1.1	1.0	0.9	5.2	5.1	4.9
PKP CARGO	58.4	44.8	28.4	23.7	0.8	0.8	0.8	5.3	4.9	4.6
PKN	100.7	6.9	8.4	8.8	1.4	1.2	1.1	4.5	5.0	5.0
LOTOS	56	7.1	6.8	6.2	1.0	0.9	0.8	5.5	4.7	4.1
TAURON	2.9	3.4	3.8	3.8	0.3	0.3	0.2	4.4	4.7	4.8

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	9.2	16.2	14.1	11.9	1.4	1.3	1.2	9%	10%	10%
mBANK	491	19.0	14.4	13.1	1.5	1.3	1.2	8%	10%	10%
BZ WBK	408.8	18.2	17.5	14.6	1.9	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	210.00	19.6	18.1	16.7	2.3	2.1	2.0	12%	12%	12%
ALIOR BANK	83.50	18.5	14.7	12.0	1.6	1.5	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	129.2	17.2	14.5	11.5	1.3	1.3	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	44.19	17.6	14.4	12.2	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	1.60	-4.6	10.5	5.3	0.3	0.3	0.3	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.39	6.1	6.2	5.7	0.5	0.4	0.4	8%	7%	7%
PZU	42.97	13.2	12.2	12.0	2.9	2.7	2.6	22%	23%	22%
GPW	44.20	11.9	12.5	12.2	2.3	2.2	2.0	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.33	-17.7	5.0	4.2	0.3	0.2	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 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
8 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.