

Informacje ze Spółek

- **Bumech** – Spółka szacuje stratę netto za rok obrotowy 2017 na co najmniej 25m PLN.
- **CNT** – Zarząd ocenia, że cena 9 PLN za papier, w wezwaniu ogłoszonym przez FIP 11 FIZAN, Zbigniewa Jakubasa i jego podmioty zależne, nie odpowiada wartości godziwej spółki.
- **Famur** – KNF zatwierdziła memorandum informacyjne spółki, sporządzone w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu akcji serii F.
- **ING** – Bank rozpoczął pilotaż internetowej bramki płatniczej "imoje", szerokie jej wdrożenie wraz ze startem płatności odroczonej Twisto planuje w II kwartale.
- **JSW** – Rozmowy Prairie Mining z JSW w sprawie współpracy dotyczącej rozwoju polskich aktywów górniczych są na bardzo wczesnym etapie.
- **mBank** – 1. Bank chciałby poprawić wskaźnik kosztów do dochodów; ocenia, że w banku jest przestrzeń do spadku tego wskaźnika. 2. Zarząd ocenia, że zysk netto w 2018 powinien być wyższy niż w 2017. W perspektywie 2-3 lat zyskowność banku powrócić może do poziomu 1,3mld PLN, a oczekiwanie przez rynek takiej zyskowności w 2018 jest zbyt ambitne. 3. Bank ocenia, że jest przestrzeń do wypłaty dywidendy w wysokości do 20% zysku za 2017.
- **Mercator Medical** – Spółka szacuje, że marże w 2018 wzrosną, na co wpływ ma przede wszystkim stabilizacja rosnących od 2016 cen lateksu. W III kwartale spółka spodziewa się kilkunastoprocentowej rentowności EBITDA.
- **Monnari** – Monnari Trade ma porozumienie z LK Designer Shops w sprawie współpracy przy lokowaniu i finansowaniu produkcji oraz zakupu towarów marki Lidia Kalita.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka zawarła z firmą BASF Polska list intencyjny, na mocy którego obie spółki planują podpisać umowę na wykonanie instalacji procesowej dla produkcji katalizatorów w rozbudowywanej fabryce BASF Polska w Środzie Śląskiej.
- **Orbis** – Spółka otworzyła dwa pierwsze hotele w Słowenii, pod markami Mercure i ibis Styles, we współpracy z lokalnym partnerem i inwestorem Terme Maribor.
- **PKN Orlen** – W spółce odbyło się pierwsze spotkanie nowego prezesa Daniela Obajtka ze związkami zawodowymi. Ustalono m.in., że rozpoczęte tam wcześniej negocjacje płacowe powinny zostać sfinalizowane do końca lutego, jak przewiduje Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy (ZUZP).
- **Unibep** – Unidevelopment, należący do grupy Unibep, sprzedał w 2017 621 mieszkań. Sprzedane mieszkania zlokalizowane były w Warszawie i Poznaniu.
- **Ursus** – Oferta konsorcjum, w skład którego wchodzi mLeasing oraz Ursus Bus, spółka zależna Ursusa, została uznana za najkorzystniejszą w przetargu na dostawę 15 miejskich autobusów niskopodłogowych dla Lublina. Wartość oferty wynosi 13m PLN brutto.

Rafał Materka

Analityk

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	62,605	-1.0%	-4.3%	-1.8%
WIG20	2,406	-1.4%	-4.8%	-2.2%
mWIG40	4,790	-0.2%	-3.3%	-1.2%
sWIG80	14,513	-0.3%	-3.1%	-0.6%

	GPW	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	126.2	-1.6%	-6.6%	-4.0%
BUX	38,876	-2.1%	-2.5%	-1.3%
RTS	1,211	-2.6%	-1.5%	4.9%
ISE	114,264	-1.1%	-0.7%	-0.9%

	GPW	RYNKI ROZWIŃNIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	23,860	-4.1%	-6.0%	-3.5%
S&P500	2,581	-3.8%	-6.2%	-3.5%
NASDAQ	6,777	-3.9%	-5.4%	-1.8%
DAX	12,260	-2.6%	-8.4%	-5.1%
FTSE100	7,171	-1.5%	-7.2%	-6.7%
CAC40	5,152	-2.0%	-6.7%	-3.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.55%	USDPLN	3.3996	0.0%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1692	0.0%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.6027	0.0%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2264	0.0%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Vigo System** – Spółka podpisała kontrakt z chińskim producentem systemów do wykrywania skażeń powietrza. W I półroczu 2018 Vigo System dostarczył do tego klienta detektory podczuwieni o wartości 200 tys. EUR.

Kalendarium Spółek

- **Dino** – Członek RN nabył 1 550 akcji po cenie w przedziale 80,15-80,20 PLN za akcję.
- **Gobarto** – Podmiot blisko związany z RN spółki nabył 265 000 akcji po cenie 9,80 PLN za akcję.
- **Indykpol** – Członek RN nabył 900 akcji po cenie 80,50 PLN za akcję.
- **Lokum Deweloper** – Prezes Zarządu nabył 19 102 akcji po cenie w przedziale 17,50-17,80 PLN za akcję.
- **Sare** – Warunki wezwania na akcje spółki zostały spełnione, ponieważ osiągnięty został próg minimalnej liczby akcji objętych zapisami, po którym wzywający zobowiązał się kupić akcje (916 892 akcje).
- **WDX** – WOHO Holdings Limited kupił w wezwaniu 1 915 740 akcji WDX, odpowiadających 20,74% kapitału zakładowego spółki i 17,76% ogólnej liczby głosów na WZ.
- **Wojas** – Podmiot blisko związany z Zarządem spółki nabył 28 280 akcji po cenie w przedziale 5,26-5,28 PLN za akcję.

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.
- **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.
- **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 akcją. 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	66.3	10.8	9.1	8.9	0.9	0.9	0.8	3.9	3.4	3.3
BUDIMEX	193.80	11.1	13.3	16.0	5.7	6.0	6.2	5.2	6.6	7.9
ELEKTROBUDOWA	82.00	8.5	8.5	9.5	0.9	0.9	0.9	4.1	3.8	3.9
TRAKCJA PRKil	6.83	22.3	12.8	11.5	0.5	0.4	0.4	4.2	4.2	3.9
ENEA	10.37	4.8	5.4	5.4	0.4	0.3	0.3	5.0	4.8	4.8
ENERGA	11.9	7.7	6.6	6.0	0.5	0.5	0.5	5.0	4.9	4.7
EUROCASH	25.91	16.0	13.8	12.2	3.0	2.7	2.5	7.9	7.0	6.3
GRUPA AZOTY	65.8	13.7	12.6	13.3	0.9	0.9	0.8	6.9	6.3	6.3
INTERCARS	288	15.0	13.1	11.7	2.4	2.1	1.9	11.8	10.5	9.4
JSW	103.5	3.5	10.4	25.2	1.6	1.4	1.3	2.3	4.6	7.1
KETY	378.00	15.4	14.2	12.9	2.6	2.4	2.3	9.6	9.1	8.3
KGHM	103.75	6.7	5.9	5.1	1.1	0.9	0.8	3.6	3.1	2.6
LPP	9720	47.9	36.2	28.3	7.3	6.4	5.6	24.2	19.8	16.4
NEUCA	251.50	10.9	9.8	8.9	1.7	1.5	1.3	7.2	6.5	5.7
CCC	277	30.9	24.8	19.8	7.7	6.4	5.2	21.8	17.7	15.2
ORANGE POLSKA	5.77	-89.6	54.3	28.0	0.8	0.8	0.7	5.0	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	23.32	14.1	12.8	11.6	1.2	1.1	1.1	7.1	6.7	6.3
ORBIS	95.80	20.9	19.5	17.9	2.1	2.0	1.9	10.6	10.2	9.4
PGE	11.02	5.5	6.5	6.4	0.4	0.4	0.4	4.5	4.8	4.6
PGNIG	6.12	10.1	10.7	10.6	1.0	1.0	0.9	5.1	5.0	4.8
PKP CARGO	58.7	45.0	28.6	23.8	0.8	0.8	0.8	5.3	4.9	4.6
PKN	95.02	6.5	8.0	8.3	1.3	1.2	1.1	4.3	4.7	4.7
LOTOS	56	7.1	6.8	6.2	1.0	0.9	0.8	5.5	4.7	4.1
TAURON	2.8	3.3	3.7	3.7	0.3	0.3	0.2	4.3	4.6	4.7

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BANK MILLENNIUM	9.1	16.1	14.0	11.7	1.4	1.3	1.2	9%	10%	10%
mBANK	485.2	18.8	14.2	12.9	1.4	1.3	1.2	8%	10%	10%
BZ WBK	404	17.9	17.3	14.5	1.8	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	81.60	18.0	14.3	11.7	1.6	1.4	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	127.1	16.9	14.2	11.4	1.3	1.3	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	42.87	17.1	14.0	11.8	1.5	1.4	1.3	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	62	16.0	14.1	11.2	0.8	0.8	0.7	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.62	-4.7	10.6	5.4	0.3	0.3	0.3	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.38	6.0	6.2	5.6	0.5	0.4	0.4	8%	7%	7%
PZU	43.63	13.4	12.4	12.2	3.0	2.8	2.6	22%	23%	22%
GPW	44.55	12.0	12.6	12.3	2.3	2.2	2.1	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.28	-17.1	4.8	4.0	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 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
9 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.