

## Informacje ze Spółek

- **Apator** – Apator szacuje, że w 2017 roku skonsolidowany zysk netto wyniósł 56,4m PLN, podczas gdy w prognozie spółka zakładała wypracowanie 60-65m PLN zysku.
- **Monnari** – Spółka szacuje, że w wyniku aktualizacji wartości nieruchomości wynik finansowy netto grupy zwiększy się o około 6m PLN. Skonsolidowane przychody w styczniu 2018 spadły do ok. 17,4m PLN, -12,12% r/r
- **Inter Cars** – Sprzedaż spółek dystrybucyjnych z grupy Inter Cars wyniosła 531m PLN w styczniu 2018, +15,6% r/r.
- **JSW** – 1. Spółka zakłada, że w latach 2018-2030 średni roczny wynik netto spółki będzie wynosił ok. 1 mld PLN. 2. Rozmowy przedstawicieli JSW i Prairie Mining w sprawie Dębieńska były jedynie wstępnym rozpoznaniem intencji stron. 3. JSW chce na przełomie lutego i marca ruszyć z roadshow na rynku krajowym w sprawie pozyskania finansowania. Scenariuszem alternatywnym jest wyjście z emisją obligacji na rynek międzynarodowy. 3. JSW koryguje, że polityka dywidendowa spółki zakłada wypłatę do 30% zysku netto, a nie co najmniej 30% zysku jak spółka podała w prezentacji. 4. JSW, który informował wcześniej o planach rozwiązania rezerwy na deputaty węglowe w kwocie około 1,3 mld PLN, nie wyklucza kolejnych one-offów w wynikach za 2017 rok.
- **PKN Orlen** – Minister energii Krzysztof Tchórzewski cytowany przez PAP poinformował, że zarząd PKN Orlen pod kierownictwem Wojciech Jasińskiego prowadził rozmowy z udziałowcami spółki PGE EJ1, która ma budować elektrownię jądrową. Jak dodał, oczekuje w tej sprawie ciągłości działań.
- **Śnieżka** – Fabryka Farb i Lakierów Śnieżka rozważa objęcie akcji nowej emisji w Radomskiej Fabryce Farb i Lakierów w przypadku otrzymania takiej oferty.
- **Wittchen** – Wojewódzki Sąd Administracyjny uchylił decyzję Dyrektora Izby Skarbowej utrzymującą w mocy decyzję Urzędu Kontroli Skarbowej określającą zobowiązanie podatkowe Wittchenu w wysokości 0,9m PLN plus odsetki.
- **Żywiec** – Spółka spodziewa się, że w 2018 roku sprzedaż piwa w Polsce ustabilizuje się w wyniku pozytywnego wpływu dużych wydarzeń sportowych.

### Rafał Materka

Analityk

	GPW	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
WIG	61,953	-1.0%	-4.5%	-2.8%
WIG20	2,383	-1.0%	-5.1%	-3.2%
mWIG40	4,726	-1.3%	-3.3%	-2.5%
sWIG80	14,373	-1.0%	-3.6%	-1.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
MSCI	124.3	-1.5%	-7.7%	-5.4%
BUX	38,320	-1.4%	-3.4%	-2.7%
RTS	1,186	-2.1%	-4.0%	2.7%
ISE	113,590	-0.6%	0.0%	-1.5%

	RYNKI ROZWIINIĘTE	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
DJIA	24,191	1.4%	-4.6%	-2.1%
S&P500	2,620	1.5%	-4.7%	-2.0%
NASDAQ	6,874	1.4%	-3.9%	-0.4%
DAX	12,107	-1.2%	-8.8%	-6.3%
FTSE100	7,092	-1.1%	-8.5%	-7.7%
CAC40	5,079	-1.4%	-7.7%	-4.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D 1M YTD	
		1D	1M YTD
WIBOR 0/N	1.55% USDPLN	3.4194	-0.1%
WIBOR 1M	1.65% EURPLN	4.1836	-0.2%
WIBOR 3M	1.72% CHFPLN	3.6372	-0.5%
WIBOR 6M	1.81% EURUSD	1.2235	-0.1%
WIBOR 1Y	1.85%		
Stopa REPO	1.50%		

## Transakcje

- **ERG** – Spółka blisko związana z członkami RN Anną Kaczur-Purgał oraz Dariuszem Purgał nabyła 1258 akcji po średniej cenie 50,77 PLN za akcję.
- **Pepees** – Maksymilian i Michał Skotniccy kupią w wyniku wezwania 10 725 769 akcji PEPEES, choć warunek wezwania się nie ziścił.
- **Vistula** – Przewodniczący RN Jerzy Mazgaj sprzedał 150k akcji po cenie 5,80 PLN za akcję.

## Kalendarium Spółek

- **Aparator** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 199 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
- **Grodno** – NWZA.
- **Żywiec** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.

## 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.
- **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.
- **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	65	10.6	8.9	8.7	0.9	0.8	0.8	3.8	3.4	3.2
BUDIMEX	193.00	11.0	13.2	16.0	5.7	5.9	6.1	5.2	6.6	7.8
ELEKTROBUDOWA	82.00	8.5	8.5	9.5	0.9	0.9	0.9	4.1	3.8	3.9
TRAKCJA PRKil	6.80	22.2	12.8	11.4	0.4	0.4	0.4	4.1	4.2	3.9
ENEA	10.41	4.8	5.4	5.4	0.4	0.3	0.3	5.0	4.8	4.8
ENERGA	11.93	7.7	6.6	6.1	0.5	0.5	0.5	5.0	4.9	4.7
EUROCASH	26.13	16.1	14.0	12.3	3.0	2.7	2.5	7.9	7.0	6.4
GRUPA AZOTY	64.1	13.4	12.3	13.0	0.9	0.9	0.8	6.7	6.2	6.2
INTERCARS	289	15.0	13.1	11.7	2.4	2.1	1.9	11.9	10.5	9.4
JSW	98.78	3.3	9.9	24.0	1.5	1.3	1.3	2.2	4.4	6.7
KETY	375.00	15.3	14.1	12.8	2.6	2.4	2.2	9.5	9.0	8.3
KGHM	102.25	6.6	5.8	5.1	1.1	0.9	0.8	3.6	3.1	2.6
LPP	9265	45.6	34.5	27.0	6.9	6.1	5.3	23.1	18.9	15.6
NEUCA	250.00	10.8	9.7	8.9	1.7	1.5	1.3	7.1	6.4	5.7
CCC	271.2	30.3	24.3	19.3	7.6	6.2	5.1	21.4	17.3	14.9
ORANGE POLSKA	5.78	-89.7	54.4	28.0	0.8	0.8	0.7	5.0	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	22.72	13.8	12.5	11.3	1.2	1.1	1.0	7.0	6.6	6.2
ORBIS	94.00	20.5	19.1	17.6	2.1	2.0	1.8	10.4	10.0	9.2
PGE	11	5.5	6.5	6.4	0.4	0.4	0.4	4.4	4.8	4.6
PGNIG	6.17	10.2	10.8	10.7	1.1	1.0	0.9	5.1	5.0	4.8
PKP CARGO	58.4	44.8	28.4	23.7	0.8	0.8	0.8	5.3	4.9	4.6
PKN	93.5	6.4	7.8	8.2	1.3	1.1	1.0	4.2	4.6	4.6
LOTOS	56.2	7.2	6.8	6.2	1.0	0.9	0.8	5.6	4.7	4.1
TAURON	2.77	3.2	3.6	3.6	0.3	0.2	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	8.97	15.8	13.8	11.6	1.4	1.3	1.1	9%	10%	10%
mBANK	480	18.6	14.0	12.8	1.4	1.3	1.2	8%	10%	10%
BZ WBK	396	17.6	16.9	14.2	1.8	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	203.00	18.9	17.5	16.1	2.2	2.1	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	82.50	18.2	14.5	11.8	1.6	1.5	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	128.2	17.0	14.3	11.5	1.3	1.3	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	42.63	17.0	13.9	11.7	1.5	1.4	1.2	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	61.8	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	1.34	5.9	6.0	5.5	0.4	0.4	0.4	8%	7%	7%
PZU	43.35	13.3	12.3	12.1	2.9	2.8	2.6	22%	23%	22%
GPW	44.80	12.1	12.7	12.4	2.3	2.2	2.1	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.27	-16.9	4.8	4.0	0.2	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**  
12 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.