

Informacje ze Spółek

- Echo Investment** – 1. Zarząd podjął uchwałę w sprawie ustanowienia publicznego programu emisji do kwoty 400m PLN lub równowartości tej kwoty w euro. 2. Spółka planuje zakończyć realizację pierwszego biurowca w ramach warszawskiego projektu biurowo-mieszkalnego Moje Miejsce w marcu 2019. Część mieszkaniowa, w ramach której mają powstać 244 lokale, powinna trafić do sprzedaży w maju tego roku.
- Fortuna** – Fundusz Templeton uważa, że cena za akcje Fortuny Entertainment oferowana w wezwaniu jest poniżej jej fair value. Templeton ma pakiet 10,6% spółki.
- Grodno** – Zarząd ocenia, że sprzyjająca sytuacja rynkowa utrzyma się w kolejnych latach i pozwoli na poprawę marż. Spółka szacuje, że jest obecnie czwarta w branży na rynku krajowym. Do pierwszej trójki chce dotrzeć m.in. przez kolejne akwizycje, prowadzi rozmowy z kilkoma podmiotami – powiedział prezes Andrzej Jurczak.
- KGHM** – DMC Mining Services, spółka zależna KGHM, podpisała z grupą Sirius Minerals kontrakt na zaprojektowanie i głębienie czterech szybów w ramach projektu wydobywania polihalitu na terenie parku narodowego North York Moors w Wielkiej Brytanii.
- Lotos** – Spółka rozpoczęła wybór zarządzających, z którymi planuje uruchomić fundusz typu corporate venture capital (CVC) o szacowanej wartości 40-50m EUR.

Transakcje

- Ergis** – Noble Funds TFI zmniejszyły zaangażowanie w spółce do 4,7% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Uwzględniając akcje własne skupione przez Ergis w celu umorzenia, które nie biorą udziału w głosowaniu na walnym zgromadzeniu, fundusze mają 4,73% głosów.
- i2 Development** – Podmiot blisko związany z Prezesem Zarządu nabył 13 000 akcji po cenie 15,50 PLN za akcję.

Rafał Materka

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	63,501	0.8%	-3.1%	-0.4%
WIG20	2,450	0.7%	-3.7%	-0.5%
mWIG40	4,814	0.9%	-1.7%	-0.7%
sWIG80	14,752	1.2%	-2.3%	1.1%

	Wskaznik	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	126.3	1.0%	-6.0%	-3.9%
BUX	38,454	0.2%	-2.8%	-2.3%
RTS	1,245	1.5%	-1.5%	7.8%
ISE	113,455	-0.9%	1.2%	-1.6%

	Wskaznik	RYNKI ROZWIĄNIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	24,893	1.0%	-3.5%	0.7%
S&P500	2,699	1.3%	-3.1%	0.9%
NASDAQ	7,144	1.9%	-1.6%	3.5%
DAX	12,339	1.2%	-6.5%	-4.5%
FTSE100	7,214	0.6%	-7.1%	-6.2%
CAC40	5,165	1.1%	-6.3%	-2.8%

	Wskaznik	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
		1D	1M	YTD
WIBOR 0/N	1.55%	USDPLN	3.3365	-1.1%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1539	-0.3%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.5909	-0.5%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2450	0.8%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

Makro

- **GUS** – Dynamiki PKB za IV kwartał 2017 +5,1% r/r (oczekiwania: +5,2% r/r, III kwartał: +4,9% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja CPI w styczniu (oczekiwania: +2,0% r/r, poprzednio: +2,5% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Energa** – NWZA.
- **Fortuna** – NWZA.
- **Pragma Factoring** – NWZA.
- **Pragma Inkaso** – NWZA.
- **Robyg** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksów mWIG40 i WIG.
- **Sare** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 22,70 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Tomasza Sebastiana Pruszczyńskiego i Polinvest 7 S.a.r.l.
- **Skarbiec Holding** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
- **Skarbiec Holding** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
- **Ursus** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu mWIG40.
- **ZPUE** – 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.
- **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 12,6 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.

Biuletyn dzienny

15 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	202.00	11.6	13.8	16.7	6.0	6.2	6.4	5.5	7.1	8.4
ELEKTROBUDOWA	87.60	9.1	9.1	10.1	1.0	1.0	1.0	4.5	4.1	4.4
TRAKCJA PRKil	7.30	23.8	13.7	12.3	0.5	0.5	0.5	4.5	4.6	4.2
ENEA	10.69	4.9	5.6	5.6	0.4	0.3	0.3	5.1	4.8	4.8
ENERGA	12.46	8.1	6.9	6.3	0.6	0.5	0.5	5.1	5.0	4.8
EUROCASH	25.83	15.9	13.8	12.2	3.0	2.7	2.4	7.9	7.0	6.3
GRUPA AZOTY	63.75	13.3	12.2	12.9	0.9	0.9	0.8	6.7	6.2	6.2
INTERCARS	298	15.5	13.5	12.1	2.5	2.2	2.0	12.2	10.8	9.7
JSW	100	3.4	10.0	24.3	1.6	1.4	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	110.50	7.1	6.2	5.5	1.2	1.0	0.9	3.8	3.3	2.8
LPP	9500	46.8	35.4	27.7	7.1	6.2	5.5	23.7	19.4	16.0
NEUCA	262.50	11.4	10.2	9.3	1.8	1.6	1.4	7.5	6.7	6.0
CCC	269.8	30.1	24.2	19.2	7.5	6.2	5.1	21.3	17.2	14.9
ORANGE POLSKA	5.87	-91.1	55.3	28.5	0.8	0.8	0.7	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	23.48	14.2	12.9	11.7	1.2	1.2	1.1	7.1	6.8	6.4
ORBIS	96.00	20.9	19.5	18.0	2.1	2.0	1.9	10.6	10.2	9.4
PGE	11.06	5.5	6.5	6.4	0.4	0.4	0.4	4.5	4.8	4.6
PGNIG	6.45	10.7	11.3	11.2	1.1	1.0	1.0	5.3	5.2	5.1
PKP CARGO	58.8	45.1	28.6	23.8	0.8	0.8	0.8	5.3	4.9	4.6
PKN	97.16	6.6	8.1	8.5	1.3	1.2	1.1	4.4	4.8	4.8
LOTOS	57.44	7.3	7.0	6.3	1.0	0.9	0.8	5.6	4.8	4.2
TAURON	2.89	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	8.73	15.4	13.4	11.3	1.4	1.2	1.1	9%	10%	10%
mBANK	483.6	18.7	14.2	12.9	1.4	1.3	1.2	8%	10%	10%
BZ WBK	400	17.8	17.1	14.3	1.8	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	207.50	19.4	17.9	16.5	2.3	2.1	2.0	12%	12%	12%
ALIOR BANK	82.95	18.3	14.6	11.9	1.6	1.5	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	133.1	17.7	14.9	11.9	1.4	1.3	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	43.37	17.3	14.1	11.9	1.5	1.4	1.3	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	61.2	15.8	13.9	11.1	0.8	0.8	0.7	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.57	-4.5	10.3	5.2	0.3	0.3	0.3	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.36	5.9	6.1	5.6	0.4	0.4	0.4	8%	7%	7%
PZU	45.00	13.8	12.8	12.6	3.0	2.9	2.7	22%	23%	22%
GPW	45.30	12.2	12.8	12.5	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
15 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.