

Informacje ze Spółek

- Asseco SEE** – Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

	4Q17	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD 2017	r/r
Przychody	160,3	174,3	-8,0%	-10,6%	25,4%	570,9	0,1%
EBITDA	32,9	31,8	3,3%	8,5%	38,7%	106,5	13,3%
EBIT	21,9	21,2	3,4%	7,7%	64,4%	65,9	16,2%
zysk netto	17,8	17,4	2,4%	-11,9%	60,4%	54,6	6,2%

- Benefit Systems** – Spółka podpisała umowę w sprawie wstępnych warunków przeprowadzenia transformacji Calypso Fitness polegającej na wydzieleniu części majątku tej spółki do innych podmiotów, kontrolowanych przez Benefit Systems.
- Famur** – Według szacunkowych danych zysk netto Famuru w 2017 roku wyniósł ok. 58m PLN, zysk EBITDA ok. 291m PLN, a przychody 1,458 mld PLN. Spółka kończy obecnie proces integracji części maszynowej z Kopeksem. W trzecim kwartale chce przedstawić strategię związaną z rozwojem na rynkach zagranicznych.
- GetBack** – S&P podniósł perspektywę ratingu GetBack ze "stabilnej" do "pozytywnej" oraz podtrzymał ocenę "B/B".
- GPW** – GPW rozpoczęła negocjacje warunków sprzedaży udziałów w spółce Aquis Exchange, w której posiada 20,31%. Zgodnie z komunikatem, do ewentualnej sprzedaży miałyby dojść w przypadku oferty publicznej firmy Aquis Exchange.
- Impexmetal** – NWZA upoważniło zarząd do skupu do 75m akcji własnych, stanowiących 37,5% kapitału zakładowego spółki. Akcjonariusze przyjęli też uchwałę, zwiększającą kapitał rezerwowany przeznaczony na finansowanie skupu o 404,5m PLN do 500m PLN.
- KGHM** – Zarząd KGHM i związki zawodowe działające w spółce uzgodniły porozumienie, które zakłada wzrost wynagrodzeń o 6,1% od początku 2018.
- Mex Polska** – 1. Mex Polska zakończył rozmowy ze współnikami Bobby Burger dotyczące przejęcia co najmniej 51% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki. Spółka nie planuje przedłużenia terminu negocjacji, przy czym nie wyklucza w przyszłości powrotu do negocjacji ze współnikami Bobby Burger. 2. Mex Polska poinformował ponadto, że - według wstępnych danych - grupa wypracowała w 2017 roku 64,5m PLN przychodów oraz 3,69m PLN zysku netto.
- MOL** – MOL prognozuje, że wypracuje w tym roku około 2,2 mld USD oczyszczonej CCS (current cost of supplies) EBITDA.
- Monnari** – Zarząd podjął decyzję o złożeniu wstępnej niewiążącej oferty spółce Gino Rossi na zakup udziałów w spółce Simple Creative Products. Monnari podała, że w przypadku realizacji transakcji, sfinansuje ją z wykorzystaniem środków własnych.
- Tower Investments** – Spółka planuje, że na kupowanej działce w Warszawie powstanie około 300 mieszkań i 1.500 m² powierzchni handlowej, a inwestycja będzie gotowa w 2020/21.

Rafał Materka

Analityk

	GPW	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
WIG	62,804	0.0%	-6.1%	-1.5%
WIG20	2,408	0.1%	-7.4%	-2.1%
mWIG40	4,816	-0.3%	-4.2%	-0.7%
sWIG80	14,794	0.3%	-1.6%	1.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
MSCI	127.5	-0.6%	-5.8%	-3.0%
BUX	39,006	-0.3%	-2.5%	-0.9%
RTS	1,259	-0.3%	-0.9%	9.1%
ISE	115,882	-0.5%	0.6%	0.5%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
DJIA	25,219	0.0%	-3.3%	2.0%
S&P500	2,732	0.0%	-2.8%	2.2%
NASDAQ	7,239	0.0%	-1.3%	4.9%
DAX	12,386	-0.5%	-7.8%	-4.1%
FTSE100	7,248	-0.6%	-6.2%	-5.7%
CAC40	5,256	-0.5%	-4.9%	-1.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D 1M YTD	
		1D	1M
WIBOR 0/N	1.55% USDPLN	3.3324	-0.6%
WIBOR 1M	1.65% EURPLN	4.1346	-0.6%
WIBOR 3M	1.72% CHFPLN	3.5864	-0.7%
WIBOR 6M	1.81% EURUSD	1.2408	0.0%
WIBOR 1Y	1.85%		
Stopa REPO	1.50%		

- **Wittchen** – Spółka planuje dalszy rozwój sieci handlowej i wzrost sprzedaży internetowej w 2018 roku. Ocenia, że z powodu ograniczenia handlu w niedziele może utracić część sprzedaży.

Transakcje

- **Tarczyński** – OFE nie odpowiedzą na wezwanie do sprzedaży akcji Tarczyńskiego po 12,6 PLN za sztukę, które ogłosił EJT Investment. Oświadczenie w tej sprawie złożyły: Aegon OFE, Aviva OFE Aviva BZ WBK, Nationale-Nederlanden OFE oraz OFE PZU Złota Jesień i OFE Pocztylion.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wzrost produkcji przemysłowej w styczniu (oczekiwania +8,0% r/r, w grudniu +2,7% r/r).
- **GUS** – Wzrost produkcji budowlano-montażowej w styczniu (oczekiwania +17,6% r/r, w grudniu +12,7% r/r).
- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w styczniu (oczekiwania +7,3% r/r, w grudniu +6% r/r).
- **GUS** – Wzrost cen produkcji w styczniu (oczekiwania +0,1% r/r, w grudniu +0,3% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Ambra** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2017/2018.
- **Dębica** – Publikacja raportu za 4Q17.
- **FAM** – Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji.
- **Orange Polska** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
- **Polenergia** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
- **Plaza Centers** – NWZA.
- **Uniwheels** – Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji.

Wezwania i skupy akcji

- **Gekoplast** – Sacellum ogłosił przymusowy wykup 40.598 akcji Gekoplastu stanowiących 0,6711% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki po 15,31 PLN za sztukę. Przymusowy wykup rozpocznie się 16 lutego 2018. Dzień wykupu to 21 lutego 2018.
- **AviaAM Leasing AB** – Haifo LTD i jej podmioty zależne wezwały do sprzedaży 9.412.051 akcji Centrum Nowoczesnych Technologii, stanowiących 21,73% kapitału zakładowego, po 5,62 PLN za akcję. Zapisy rozpoczną się 7 marca i potrwać do 5 kwietnia.
- **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 potrwać 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 potrwać do 28 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.

Emisje obligacji

1) Publiczna emisja obligacji GetBack seria PP6

- Termin zapisów: 19.02.2018 - 28.02.2018.
- Cena emisyjna: 100 PLN.
- Oprocentowanie: WIBOR 3M + 4,4%.
- Termin wykupu: 14.09.2021.
- Minimalny zapis: 1 obligacja.
- Zlecenia przyjmowane w POK DMBH, PPZ BH oraz telefonicznie.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2017	2018	2019	2017	2018	2019	2017	2018	2019
BOGDANKA	65.7	10.7	9.0	8.8	0.9	0.9	0.8	3.9	3.4	3.2
BUDIMEX	199.00	11.4	13.6	16.4	5.9	6.1	6.3	5.4	6.9	8.2
ELEKTROBUDOWA	87.60	9.1	9.1	10.1	1.0	1.0	1.0	4.5	4.1	4.4
TRAKCJA PRKil	7.15	23.3	13.4	12.0	0.5	0.5	0.5	4.4	4.5	4.1
ENEA	10.8	5.0	5.6	5.6	0.4	0.3	0.3	5.1	4.8	4.8
ENERGA	12.3	8.0	6.8	6.2	0.5	0.5	0.5	5.1	5.0	4.8
EUROCASH	26	16.0	13.9	12.2	3.0	2.7	2.5	7.9	7.0	6.4
GRUPA AZOTY	63.6	13.3	12.2	12.9	0.9	0.9	0.8	6.7	6.2	6.2
INTERCARS	290.5	15.1	13.2	11.8	2.4	2.1	1.9	11.9	10.6	9.5
JSW	99.7	3.4	10.0	24.3	1.6	1.4	1.3	2.2	4.4	6.8
KETY	377.50	15.4	14.2	12.9	2.6	2.4	2.2	9.6	9.1	8.3
KGHM	107.50	6.9	6.1	5.3	1.1	1.0	0.8	3.7	3.2	2.7
LPP	9365	46.1	34.9	27.3	7.0	6.1	5.4	23.4	19.1	15.8
NEUCA	268.50	11.6	10.4	9.5	1.8	1.6	1.4	7.6	6.9	6.1
CCC	267.4	29.9	24.0	19.1	7.4	6.1	5.0	21.1	17.1	14.8
ORANGE POLSKA	5.87	-91.1	55.3	28.5	0.8	0.8	0.7	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	23.42	14.2	12.9	11.7	1.2	1.1	1.1	7.1	6.7	6.3
ORBIS	98.00	21.4	19.9	18.3	2.2	2.0	1.9	10.8	10.4	9.6
PGE	11.1	5.6	6.5	6.4	0.4	0.4	0.4	4.5	4.8	4.6
PGNIG	6.19	10.2	10.8	10.7	1.1	1.0	0.9	5.1	5.0	4.9
PKP CARGO	59.9	46.0	29.2	24.3	0.8	0.8	0.8	5.4	5.0	4.7
PKN	93.98	6.4	7.9	8.2	1.3	1.1	1.1	4.2	4.6	4.7
LOTOS	57.48	7.3	7.0	6.3	1.0	0.9	0.8	5.6	4.8	4.2
TAURON	2.83	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	8.95	15.8	13.8	11.5	1.4	1.3	1.1	9%	10%	10%
mBANK	474.8	18.4	13.9	12.6	1.4	1.3	1.2	8%	10%	10%
BZ WBK	386	17.1	16.5	13.8	1.8	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	205.00	19.1	17.6	16.3	2.3	2.1	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	84.85	18.8	14.9	12.1	1.6	1.5	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	130.2	17.3	14.6	11.6	1.3	1.3	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	42.77	17.1	13.9	11.8	1.5	1.4	1.2	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	1.59	-4.6	10.4	5.3	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	44.30	13.6	12.6	12.4	3.0	2.8	2.7	22%	23%	22%
GPW	46.45	12.6	13.1	12.8	2.4	2.3	2.1	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.19	-15.9	4.5	3.7	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 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 jedyne go 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
20 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.