

Informacje ze Spółek

- **Asseco SEE** – Portfel zamówień grupy Asseco South Eastern Europe na 2018 rok, liczony według tzw. pierwszej marży, ma wartość 71,6m EUR, czyli jest o 14% wyższy niż rok wcześniej.
- **Atal** – Atal szacuje, że w 2018 roku przekaze więcej mieszkań niż w roku 2017.
- **AAT Holding** – AAT Holding ogłosił ofertę skupu do 2.397.536 akcji, stanowiących 29,97% kapitału zakładowego, po cenie 23 PLN każda. Przyjmowanie ofert sprzedaży rozpocznie się 22 lutego i potrwa do 2 marca 2018 r.
- **Dębica** – Zysk netto Firmy Oponiarskiej Dębica wzrósł w 2017 roku o 92,8% do 124,8m PLN. Przychody grupy w tym okresie wzrosły o 17% do 1963,5m PLN. W samym czwartym kwartale przychody grupy wyniosły 444,8m PLN, o 38,1% więcej r/r, a zysk netto 11,7m PLN, czyli więcej r/r o 27,3m PLN.
- **Gino Rossi** – Gino Rossi zakłada, że dzięki sprzedaży Simple Creative Products ograniczy zadłużenie i uwolni środki do zasilania kapitału obrotowego. Chce się skupić na segmencie obuwia i galanterii skórzanej.
- **Izostal, Stalprofil** – Oferta konsorcjum Izostalu i Stalprofilu o wartości 70,9m PLN netto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę rur organizowanym przez Gaz-System.
- **IMS** – Zarząd IMS zamierza rekomendować, by z zysku za 2017 rok spółka wypłaciła łącznie 6,7m PLN dywidendy, czyli 0,20 PLN na akcję.
- **KGHM** – KGHM planuje wzrost przerobu miedzi w kopalni Sierra Gorda do poziomu 130-140 tys. ton rudy dziennie w latach 2019-2020. Spółka nie wyklucza "trwałego zamrożenia" kanadyjskiego projektu Ajax, a do końca roku chce podjąć decyzję w sprawie inwestycji w kopalni Victoria.
- **Orange** – 1. Zarząd Orange Polska prognozuje, że skorygowana EBITDA - liczona według standardu MSR 18 - w 2018 roku będzie stabilna w porównaniu z 2017 rokiem i wyniesie około 3mld PLN. W 2018 roku grupa planuje nakłady inwestycyjne w przedziale 2-2,2mld PLN. 2. Orange Polska w 4Q17 zyskał netto 66 tys. klientów usług telefonii komórkowej, z czego grupie przybyło 64 tys. klientów usług abonamentowych. To pierwszy wzrost liczby kart SIM w sieci Orange Polska od drugiego kwartału 2016 roku. 3. Zarząd Orange Polska nie będzie rekomendował dywidendy z zysku wypracowanego w 2017 roku. 4. Spółka opublikowała wyniki za 4Q17:

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	62,859	0.1%	-6.0%	-1.4%
WIG20	2,413	0.2%	-7.2%	-1.9%
mWIG40	4,806	-0.2%	-4.3%	-0.8%
sWIG80	14,794	0.0%	-1.6%	1.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	128.3	0.6%	-5.2%	-2.4%
BUX	38,667	-0.9%	-3.4%	-1.8%
RTS	1,265	0.5%	-0.5%	9.6%
ISE	113,433	-2.1%	-1.5%	-1.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,965	-1.0%	-4.2%	1.0%
S&P500	2,716	-0.6%	-3.3%	1.6%
NASDAQ	7,234	-0.1%	-1.4%	4.8%
DAX	12,488	0.8%	-7.0%	-3.3%
FTSE100	7,247	0.0%	-6.3%	-5.7%
CAC40	5,290	0.6%	-4.3%	-0.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.55%	USDPLN	3.3645	1.0%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1511	0.4%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.5937	0.2%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2338	-0.6%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

	4Q2017	kons.	vs. kons	r/r	k/k	2017	rdr
Przychody	2910,0	2911,8	-0,1%	-2,4%	3,4%	11381,0	-1,4%
EBITDA	471,0	481,4	-2,2%	-26,4%	-39,3%	2807,0	-11,3%
EBIT	-177,0	-159,6	10,9%	-	-	229,0	-
zysk netto j.d.	-198,0	-210,5	-5,9%	-	-	-60,0	-96,6%
marża EBITDA	16,2%	16,5%	-0,35	-5,28	-11,39	24,66%	-2,75
marża EBIT	-6,1%	-5,5%	-0,60	55,91	-10,63	2,01%	13,75
marża netto	-6,8%	-7,2%	0,42	56,87	-7,80	-0,53%	14,61

- **Orbis** – Grupa Orbis miała w 2017 roku 468,3m PLN EBITDA, z wyłączeniem wpływu zdarzeń jednorazowych. To 1,7% powyżej górnej granicy prognozy, która zakładała wynik w przedziale 450 – 460m PLN. W samym 4Q17 EBITDA wyniosła 101,5m PLN.
- **PGNiG** – Prezes Piotr Woźniak poinformował, że ostatnie posiedzenie w arbitrażu PGNiG - Gazprom jest zaplanowane na ostatnią dekadę marca.
- **Polenergia** – Polenergia ma portfel czterech projektów farm wiatrowych o mocy 185 MW z uzyskanym pozwoleniem na budowę, które są przygotowywane do udziału w pierwszej aukcji.
- **Prochem** – Prochem zawarł z firmą Bioagra list intencyjny dotyczący wybudowania w formule generalnego wykonawstwa instalacji kogeneracji wraz z kotłem rezerwowo-szczytowym dla Zakładu Produkcji Etanolu "Goświnowice". Ryczałtowe wynagrodzenie dla Prochemu ma wynieść 37,65m PLN netto.
- **PZ Cormay** – Zarząd PZ Cormay podjął decyzję o przeanalizowaniu ewentualnych wariantów pozyskania finansowania, przede wszystkim na dokończenie analizatorów biochemicznych i hematologicznych. Jednym z możliwych sposobów pozyskania środków finansowych jest prywatna emisja akcji w ramach kapitału docelowego.
- **Rafako** – Zarząd Rafako w ciągu miesiąca ma przedstawić nową strategię.

Transakcje

- **Krynicki Recykling** – Value FIZ zwiększył udział w akcjonariacie do 7,41% z 4,97%.

Makro

- **GUS** – Wzrost produkcji przemysłowej w styczniu +8,6% r/r (oczekiwania +8,0% r/r, w grudniu +2,7% r/r).
- **GUS** – Wzrost produkcji budowlano-montażowej w styczniu +34,7% r/r (oczekiwania +17,6% r/r, w grudniu +12,7% r/r).
- **GUS** – Wzrost sprzedaży detalicznej w styczniu +8,2% r/r (oczekiwania +7,3% r/r, w grudniu +6% r/r).
- **GUS** – Wzrost cen produkcji w styczniu +0,2% r/r (oczekiwania +0,1% r/r, w grudniu +0,3% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Archicom** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.327.813 akcji zwykłych na okaziciela serii F.
- **Emperia** – Koniec zapisów na sprzedaż akcji po 100 PLN za akcję w wezwaniu ogłoszonym przez Maxima Grupe.
- **Kogeneracja** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 81,80 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez PGE.
- **Orbis** – Publikacja jednostkowego oraz skonsolidowanego raportu za 2017 rok.
- **PGNiG** – NWZA.

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 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.
- **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	64.5	10.5	8.9	8.7	0.9	0.8	0.8	3.8	3.3	3.2
BUDIMEX	200.00	11.4	13.7	16.5	5.9	6.1	6.4	5.5	7.0	8.2
ELEKTROBUDOWA	88.00	9.1	9.1	10.2	1.0	1.0	1.0	4.5	4.2	4.4
TRAKCJA PRKil	7.18	23.4	13.5	12.1	0.5	0.5	0.5	4.4	4.5	4.1
ENEA	10.42	4.8	5.4	5.4	0.4	0.3	0.3	5.0	4.8	4.8
ENERGA	12.03	7.8	6.7	6.1	0.5	0.5	0.5	5.0	4.9	4.7
EUROCASH	25.84	15.9	13.8	12.2	3.0	2.7	2.4	7.9	7.0	6.3
GRUPA AZOTY	63	13.2	12.1	12.8	0.9	0.8	0.8	6.6	6.1	6.1
INTERCARS	289	15.0	13.1	11.7	2.4	2.1	1.9	11.9	10.5	9.4
JSW	99.3	3.3	10.0	24.2	1.6	1.3	1.3	2.2	4.4	6.8
KETY	372.50	15.2	14.0	12.8	2.6	2.4	2.2	9.5	9.0	8.2
KGHM	108.85	7.0	6.1	5.4	1.1	1.0	0.9	3.8	3.3	2.7
LPP	9400	46.3	35.0	27.4	7.0	6.2	5.4	23.4	19.2	15.9
NEUCA	268.00	11.6	10.4	9.5	1.8	1.6	1.4	7.6	6.9	6.1
CCC	266	29.7	23.8	19.0	7.4	6.1	5.0	21.0	17.0	14.7
ORANGE POLSKA	5.82	-90.4	54.8	28.2	0.8	0.8	0.7	5.1	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	23.3	14.1	12.8	11.6	1.2	1.1	1.1	7.1	6.7	6.3
ORBIS	98.20	21.4	19.9	18.4	2.2	2.0	1.9	10.8	10.4	9.6
PGE	11.08	5.6	6.5	6.4	0.4	0.4	0.4	4.5	4.8	4.6
PGNIG	6.2	10.2	10.9	10.7	1.1	1.0	0.9	5.1	5.0	4.9
PKP CARGO	59.7	45.8	29.1	24.2	0.8	0.8	0.8	5.4	5.0	4.7
PKN	95.5	6.5	8.0	8.4	1.3	1.2	1.1	4.3	4.7	4.7
LOTOS	57.36	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	9	15.9	13.8	11.6	1.4	1.3	1.1	9%	10%	10%
mBANK	479.8	18.6	14.0	12.8	1.4	1.3	1.2	8%	10%	10%
BZ WBK	385.8	17.1	16.5	13.8	1.8	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	203.50	19.0	17.5	16.2	2.2	2.1	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	84.00	18.6	14.7	12.0	1.6	1.5	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	129.0	17.1	14.4	11.5	1.3	1.3	1.2	10%	9%	11%
PKO BP	43	17.2	14.0	11.8	1.5	1.4	1.3	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	62.8	16.2	14.3	11.4	0.8	0.8	0.7	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	1.32	5.8	5.9	5.4	0.4	0.4	0.4	8%	7%	7%
PZU	44.16	13.6	12.6	12.4	3.0	2.8	2.7	22%	23%	22%
GPW	46.30	12.5	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 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
21 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.