

Informacje ze Spółek

- **Aplisens** – Spółka negocjuje nabycie 100% udziałów spółki z branży aparatury kontrolno-pomiarowej, której średnioroczne przychody za lata 2015-2017 wyniosły 8m PLN, a średnioroczny zysk netto 0,8m PLN. Zawarcie umowy uzależnione jest m.in. od wyników badania due diligence.
- **BBI Development** – Spółka planuje ruszyć z budową projektu Roma Tower w 2020 - poinformował prezes Michał Skotnicki. Liczy, że sprzeda Centrum Marszałkowska "w najbliższym czasie". Również Koneser, po ukończeniu w trzecim kwartale, ma stać się przedmiotem negocjacji w sprawie sprzedaży.
- **Budimex / Dom Development** – Budimex podpisał umowę z Dom Development o wartości 125,9m PLN na wybudowanie w ramach generalnego wykonawstwa II etapu inwestycji mieszkaniowej "Marina Mokotów II" w Warszawie.
- **Enea** – Spółka w jednostkowych wynikach za 2017 prawdopodobnie ujmie 879,27m PLN z tytułu odwrócenia dokonanych wcześniej odpisów aktualizujących wartość udziałów w Enea Wytwarzanie.
- **Famur** – Spółka zależna Famuru rozwiązała za porozumieniem stron umowę na dostawę kompleksu ścianowego do Kopalni Jubilejnaja w Rosji za 15,4m EUR.
- **KGHM** – Łączny wpływ przeprowadzonych testów na utratę wartości na wynik finansowy grupy kapitałowej za 2017 to 89,6m USD, czyli 311,9m PLN. W odniesieniu do jednostkowego sprawozdania finansowego KGHM za 2017 przeprowadzone testy wskazały na zasadność ujęcia odpisu w kwocie 900m PLN.
- **Mirbud / JHM Development** – JHM Development podpisał z Mirbudem umowę dotyczącą budowy w formule generalnego wykonawstwa pięciu budynków w Koninie. Łączna wartość umowy to 46,4m PLN netto.
- **Mostostal Płock** – Konsorcjum, którego liderem jest Mostostal Płock podpisało umowę za 53,42m PLN netto. Umowa dotyczy wybudowania pięciu zbiorników magazynowych na paliwa w Zielonce pod Warszawą.
- **Orange Polska** – 1. Spółka jest nadal zainteresowane przejęciami zgodnymi ze strategią grupy, takimi jak ubiegłoroczna akwizycja Multimedia Polska Energia - poinformował prezes Jean-Francois Fallacher. W kontekście przejęć, operator jest "szczególnie" zainteresowany obszarem ICT, czyli firmami świadczącymi usługi teleinformatyczne. 2. Zarząd planuje kontynuację rozwoju sieci światłowodowej oraz rozpoczęcie prac nad technologią 5G w najbliższych latach. 3. Rzecznik Generalny Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej rekomenduje ponowne skierowanie do pierwszej instancji Sądu Unii Europejskiej sprawy kary nałożonej na Orange Polska. 4. Spółka jest zadowolona z obecnej sprzedaży usług światłowodowych i nie planuje zmian polityki cenowej, pomimo silnej konkurencji, głównie ze strony operatorów kablowych. Zarząd spodziewa się w 2018 roku niewielkiego wzrostu kosztu przyłączenia do sieci światłowodowej pojedynczego gospodarstwa domowego.

Rafał Materka

Analitik

	GPW	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
WIG	62,603	-0.4%	-7.0%	-1.8%
WIG20	2,405	-0.3%	-8.2%	-2.3%
mWIG40	4,778	-0.6%	-5.3%	-1.4%
sWIG80	14,702	-0.6%	-2.5%	0.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
MSCI	128.5	0.2%	-5.4%	-2.2%
BUX	38,972	0.8%	-5.0%	-1.0%
RTS	1,291	2.1%	0.5%	11.8%
ISE	116,316	2.5%	-0.8%	0.9%

	RYNKI ROZWIŃNIĘTE	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
DJIA	24,798	-0.7%	-5.4%	0.3%
S&P500	2,701	-0.5%	-4.6%	1.0%
NASDAQ	7,218	-0.2%	-2.6%	4.6%
DAX	12,470	-0.1%	-7.4%	-3.5%
FTSE100	7,282	0.5%	-5.6%	-5.3%
CAC40	5,302	0.2%	-4.3%	-0.2%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D 1M YTD		
		1D	1M	YTD
WIBOR 0/N	1.55% USDPLN	3.3978	1.0%	
WIBOR 1M	1.65% EURPLN	4.1738	0.5%	
WIBOR 3M	1.72% CHFPLN	3.6187	0.7%	
WIBOR 6M	1.81% EURUSD	1.2284	-0.4%	
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Orbis** – Spółka liczy, że 2018 rok będzie dla grupy dobry i możliwe będzie osiągnięcie podobnego wzrostu RevPar, jak w ubiegłym roku.
- **Polimex-Mostostal** – Zarząd zdecydował o zmniejszeniu kosztów związanych z budową bloku energetycznego o mocy 1.075 MW na parametry nadkrytyczne w Elektrowni Kozienice o 42,3m PLN, co przełoży się na poprawę wyniku netto spółki za 2017 w tej samej wysokości.
- **Rafako** – BGK podpisał z indonezyjską firmą PT Perusahaan Listrik Negara (Persero) umowę na udzielenie 80,8m EUR kredytu, który posłuży jako finansowanie budowy elektrowni na indonezyjskiej wyspie Lombok. Elektrownię wybuduje spółka Rafako.

Transakcje

- **Mirbud** – PGAB zwiększył udział w akcjonariacie do 5,21% z 4,97%.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w styczniu (oczekiwania +4,8% r/r, w grudniu +4,6% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Interferie** – NWZA.
- **LiveChat** – Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał roku obrotowego 2017/2018.
- **Sfinks** – NWZA.
- **Sygnity** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2017/2018.

Wezwania i skupy akcji

- **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 16 marca 2018.
- **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.
- **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	62.2	10.1	8.6	8.4	0.9	0.8	0.8	3.7	3.2	3.1
BUDIMEX	196.00	11.2	13.4	16.2	5.8	6.0	6.2	5.3	6.8	8.0
ELEKTROBUDOWA	87.40	9.0	9.1	10.1	1.0	1.0	1.0	4.5	4.1	4.3
TRAKCJA PRKil	7.03	22.9	13.2	11.8	0.5	0.5	0.4	4.3	4.4	4.0
ENEA	10.3	4.8	5.4	5.4	0.3	0.3	0.3	5.0	4.8	4.8
ENERGA	11.89	7.7	6.6	6.0	0.5	0.5	0.5	5.0	4.9	4.7
EUROCASH	25.6	15.8	13.7	12.0	3.0	2.7	2.4	7.8	6.9	6.3
GRUPA AZOTY	61.4	12.8	11.8	12.4	0.9	0.8	0.8	6.5	6.0	6.0
INTERCARS	286	14.9	13.0	11.6	2.4	2.1	1.9	11.8	10.5	9.4
JSW	99.22	3.3	9.9	24.1	1.6	1.3	1.3	2.2	4.4	6.8
KETY	366.50	15.0	13.8	12.6	2.6	2.4	2.2	9.3	8.9	8.1
KGHM	110.50	7.1	6.2	5.5	1.2	1.0	0.9	3.8	3.3	2.8
LPP	9375	46.2	34.9	27.3	7.0	6.1	5.4	23.4	19.1	15.8
NEUCA	270.00	11.7	10.5	9.6	1.8	1.6	1.4	7.7	6.9	6.1
CCC	261.8	29.2	23.5	18.7	7.3	6.0	4.9	20.7	16.8	14.5
ORANGE POLSKA	5.45	-84.6	51.3	26.4	0.7	0.7	0.7	4.9	4.5	4.3
CYFROWY POLSAT	23.12	14.0	12.7	11.5	1.2	1.1	1.1	7.1	6.7	6.3
ORBIS	102.00	22.3	20.7	19.1	2.3	2.1	2.0	11.2	10.8	9.9
PGE	10.6	5.3	6.2	6.1	0.4	0.4	0.4	4.4	4.7	4.5
PGNIG	6.32	10.4	11.1	11.0	1.1	1.0	1.0	5.2	5.1	5.0
PKP CARGO	59.1	45.3	28.8	24.0	0.8	0.8	0.8	5.3	4.9	4.7
PKN	95.5	6.5	8.0	8.4	1.3	1.2	1.1	4.3	4.7	4.7
LOTOS	54.8	7.0	6.7	6.0	1.0	0.9	0.8	5.5	4.7	4.1
TAURON	2.74	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	8.94	15.8	13.7	11.5	1.4	1.3	1.1	9%	10%	10%
mBANK	478.2	18.5	14.0	12.7	1.4	1.3	1.2	8%	10%	10%
BZ WBK	384.6	17.1	16.4	13.8	1.7	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	197.60	18.4	17.0	15.7	2.2	2.0	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	83.85	18.5	14.7	12.0	1.6	1.5	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	130.3	17.3	14.6	11.6	1.3	1.3	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	42.9	17.1	14.0	11.8	1.5	1.4	1.3	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	63.6	16.4	14.5	11.5	0.8	0.8	0.7	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.58	-4.5	10.4	5.3	0.3	0.3	0.3	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.27	5.6	5.7	5.2	0.4	0.4	0.4	8%	7%	7%
PZU	44.07	13.5	12.5	12.3	3.0	2.8	2.7	22%	23%	22%
GPW	44.80	12.1	12.7	12.4	2.3	2.2	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 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.

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.