

Informacje ze Spółek

- CEZ** – Rada nadzorcza CEZ-u udzieliła zgody na sprzedaż aktywów w Bułgarii na rzecz Inercom.
- Cube.ITG** – Spółka w ramach działań restrukturyzacyjnych, nie wyklucza kolejnych emisji akcji i konwersji części długu na kapitał. "Wariant optymalny" przewiduje, że w 2018 przychody spółki wyniosą 22,8m PLN, a w 2022 wzrosną do 56,2m PLN. Zysk operacyjny w bieżącym roku miałby wynieść ponad 0,4m PLN, a w 2022 - wzrosnąć do 3,1m PLN.
- Forte** – Spółka rozpoczęła fazę testów produkcji wiórowych płyt meblowych w nowej fabryce, która powstała w Suwałkach. W tym roku zdolność produkcyjna fabryki ma wynieść 400k m³ płyty, a w przyszłym ok. 500k m³.
- Idea Bank** – Należąca do grupy Idea Banku firma księgowa Tax Care planuje, że do końca 2018 będzie miała 31k klientów usługi księgowej, a do końca 2019 roku zdobędzie 50k użytkowników platformy wystawiania, przekazywania i przechowywania faktur.

	wyniki	kons.	vs. kons	r/r	k/k	YTD2017/18	r/r
Przychody	22,8	23,2	-1,5%	13,1%	3,8%	66,4	21,5%
EBITDA	16,2	16,9	-3,9%	5,2%	4,5%	47,2	19,1%
EBIT	15,5	16,2	-4,5%	3,3%	3,3%	45,4	18,2%
zysk netto	12,4	13,0	-4,8%	3,3%	3,3%	35,5	15,3%

- LiveChat** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q17 roku obrotowego 2017/18:
- Millennium** – Członek zarządu Wojciech Rybak cytowany przez PAP planuje, że w 2018 roku sprzedaż kredytów hipotecznych i gotówkowych będzie wyższa niż w 2017. Bank chce jednak szybciej rozwijać się w kredytach gotówkowych, gdzie zakłada zwiększenie udziałów rynkowych. Dodał, że bank chce otworzyć 10 mini oddziałów bankowych w 2018 roku, a perspektywie kilku lat może mieć ich kilkadziesiąt. Bank planuje w tym roku pozyskać 170-175 tys. klientów indywidualnych.
- PGE, Mostostal Warszawa** – Termin oddania do eksploatacji bloków energetycznych numer 5 i 6 Elektrowni Opole został oszacowany odpowiednio na 31 maja i 30 września 2019 roku.
- PKN Orlen** – 1. W ramach projektu badawczego, PKN Orlen uruchomił w Płocku stację doświadczalną, która ma rozwijać technologię produkcji biokomponentów wyższej generacji, pozyskiwanych z glonów olejowych. 2. Rada nadzorcza Anwilu z grupy PKN Orlen odwołała prezesa tej spółki Jacka Podgórskiego i do czasowego wykonywania czynności prezesa oddelegowała ze swego grona Dariusza Ciesielskiego. Rada odwołała też dwóch członków zarządu Anwilu.
- Ronson** – Ronson podpisał warunkowe umowy dotyczące zakupu nieruchomości w warszawskiej dzielnicy Ursus, gdzie będzie mógł wybudować docelowo około 1600 mieszkań. Wartość transakcji wynosi 81,75m PLN netto.
- Tarczyński** – EJT Investment kolejny raz podwyższył cenę w wezwaniu na akcje spółki Tarczyński, do 14 PLN z 12,6 PLN wcześniej.

Rafał Materka

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	62,717	0.2%	-7.1%	-1.6%
WIG20	2,411	0.2%	-8.4%	-2.1%
mWIG40	4,788	0.2%	-5.5%	-1.2%
sWIG80	14,698	0.0%	-2.3%	0.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	128.2	-0.2%	-5.7%	-2.4%
BUX	38,644	-0.8%	-6.9%	-1.9%
RTS	1,301	0.8%	1.3%	12.7%
ISE	116,841	0.5%	-1.3%	1.3%

	RYNKI ROZWINIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	24,962	0.7%	-4.8%	1.0%
S&P500	2,704	0.1%	-4.8%	1.1%
NASDAQ	7,210	-0.1%	-3.4%	4.4%
DAX	12,462	-0.1%	-8.1%	-3.5%
FTSE100	7,252	-0.4%	-6.2%	-5.7%
CAC40	5,309	0.1%	-4.1%	-0.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR 0/N	1.55%	USDPLN	3.3912	-0.2%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1816	0.2%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.6356	0.5%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2331	0.4%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Torpol** – Konsorcjum, którego liderem jest Torpol na mocy ugody zapłaciło 22,7m PLN na rzecz byłych kontrahentów: spółek Systra i Sotecni.
- **Unibep** – Skonsolidowany zysk netto spółki wyniósł ok. 26,2m PLN w 2017 roku, -17,9% r/r.

Transakcje

- **Yolo** – Spółka blisko związana z CEO Krzysztofem Piwońskim sprzedała 2 176 012 akcji po cenie 3,45 PLN za akcję. Spółka blisko związana z wiceprezesem Wojciechem Andrzejewskim sprzedała 2 190 209 akcji po cenie 3,45 PLN za akcję.
- **WDX** – Członkowie RN i osoby z nimi powiązane, Dariusz Bąkowski, Wojciech Bąkowski, Sławomir Bąkowski i Grażyna Bąkowska sprzedali 1 461 299 akcji po cenie 14,88 PLN za akcje.

Makro

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

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w styczniu (oczekiwania 6,9% r/r, w grudniu +6,8% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Fortuna** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 29,80 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fortbet Holdings Limited.
- **Getin Noble Bank** – NWZA.
- **Inter RAO Lietuva** – Publikacja raportu za IV kwartał 2016 oraz za cały 2017 rok.
- **Quercus** – Publikacja raportu za 2017 rok.
- **Sopharma** – NWZA.

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.
- **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 14 PLN za akcję. Akcje objęte wezwaniem reprezentują 52,88% liczby akcji spółki. Podmiotem bezpośrednio dominującym

wobec EJT Investment są Elżbieta i Jacek Tarczyński. 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 potrwają 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	58.5	9.5	8.0	7.9	0.8	0.8	0.7	3.5	3.0	2.9
BUDIMEX	197.40	11.3	13.5	16.3	5.8	6.1	6.3	5.3	6.8	8.1
ELEKTROBUDOWA	87.00	9.0	9.0	10.1	1.0	1.0	1.0	4.4	4.1	4.3
TRAKCJA PRKil	7.18	23.4	13.5	12.1	0.5	0.5	0.5	4.4	4.5	4.1
ENEA	10.3	4.8	5.4	5.4	0.3	0.3	0.3	5.0	4.8	4.8
ENERGA	11.46	7.4	6.4	5.8	0.5	0.5	0.4	4.9	4.8	4.6
EUROCASH	24.46	15.1	13.1	11.5	2.8	2.6	2.3	7.5	6.6	6.0
GRUPA AZOTY	58.75	12.3	11.3	11.9	0.8	0.8	0.7	6.3	5.8	5.8
INTERCARS	289	15.0	13.1	11.7	2.4	2.1	1.9	11.9	10.5	9.4
JSW	100.5	3.4	10.1	24.4	1.6	1.4	1.3	2.2	4.4	6.9
KETY	370.00	15.1	13.9	12.7	2.6	2.4	2.2	9.4	8.9	8.2
KGHM	109.30	7.0	6.2	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	268.50	11.6	10.4	9.5	1.8	1.6	1.4	7.6	6.9	6.1
CCC	266.2	29.7	23.9	19.0	7.4	6.1	5.0	21.0	17.0	14.7
ORANGE POLSKA	5.66	-87.9	53.3	27.4	0.7	0.7	0.7	5.0	4.6	4.4
CYFROWY POLSAT	23.22	14.1	12.8	11.6	1.2	1.1	1.1	7.1	6.7	6.3
ORBIS	101.00	22.0	20.5	18.9	2.2	2.1	2.0	11.1	10.7	9.9
PGE	10.78	5.4	6.4	6.2	0.4	0.4	0.4	4.4	4.7	4.5
PGNIG	6.18	10.2	10.8	10.7	1.1	1.0	0.9	5.1	5.0	4.9
PKP CARGO	60.4	46.3	29.4	24.5	0.8	0.8	0.8	5.4	5.0	4.7
PKN	93.22	6.4	7.8	8.2	1.3	1.1	1.0	4.2	4.6	4.6
LOTOS	53.98	6.9	6.6	5.9	1.0	0.9	0.8	5.4	4.6	4.0
TAURON	2.78	3.3	3.6	3.6	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	492.8	19.1	14.4	13.1	1.5	1.3	1.2	8%	10%	10%
BZ WBK	386.8	17.2	16.5	13.9	1.8	1.6	1.5	11%	10%	11%
ING BSK	201.50	18.8	17.3	16.0	2.2	2.0	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	83.50	18.5	14.7	12.0	1.6	1.5	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	132.4	17.6	14.8	11.8	1.4	1.3	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	44.02	17.6	14.3	12.1	1.5	1.4	1.3	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	1.55	-4.5	10.2	5.2	0.3	0.3	0.3	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.24	5.4	5.6	5.1	0.4	0.4	0.4	8%	7%	7%
PZU	43.40	13.3	12.4	12.1	2.9	2.8	2.6	22%	23%	22%
GPW	45.10	12.2	12.7	12.5	2.3	2.2	2.1	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.22	-16.3	4.6	3.8	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
23 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.