

## Informacje ze Spółek

- **Awbud** – Awbud podpisał list intencyjny w sprawie budowy w systemie generalnego wykonawstwa obiektu hotelowego w Międzyzdrojach. Awbud zaoferował wykonanie prac za 57,34m PLN netto. Inwestor zobowiązał się podpisać umowę, gdy Awbud zaoferuje wynagrodzenia w wysokości nie wyższej niż 55m PLN.
- **BZ WBK** – Bank Zachodni WBK i Deutsche Bank Polska uzgodniły plan podziału i zawnioskują do KNF o udzielenie zezwolenia na podział Deutsche Bank Polska.
- **Cyfrowy Polsat** – Cyfrowy Polsat przedłużyła zapisy w wezwaniu na akcje Netii do 9 kwietnia.
- **Erbud** – Erbud podpisał umowę o wartości 18,1m PLN na budowę drugiego etapu zespołu zabudowy mieszkaniowej Bliskie Bemowo w Warszawie.
- **Getin Holding** – Odpisy dokonane przez Idea Bank będą skutkować korektą wyniku skonsolidowanego grupy Getin Holding za 3Q17 o 34,3m PLN brutto i korektą wyniku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej Getin Holding o 15,2m PLN=]
- **Gino Rossi, Monnari** – Zarząd Gino Rossi podjął decyzję o udzieleniu Monnari zgody na wyłączność w negocjacjach nabycia pakietu 100% akcji spółki Simple Creative Products.
- **Idea Bank** – Idea Bank dokonał przeglądu portfela kredytowego według stanu na 30 września 2017 r. Podjęto decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego, co będzie skutkowało korektą wyniku jednostkowego i skonsolidowanego za 3Q17 r. o 34,3m PLN brutto.
- **JSW** – Produkcja węgla JSW w 4Q17 wyniosła 3,47m ton wobec 4,15m ton rok wcześniej i 3,54m ton w 3Q17. Produkcja węgla koksowego spadła do 2,57m ton z 3,01m ton rok wcześniej, a węgla energetycznego spadła do 0,90m ton z 1,14m ton przed rokiem.
- **PGNiG** – Prezes PGNiG Piotr Woźniak poinformował, że PGNiG chce mieć w swoim portfelu jak największy udział gazu własnego, ponieważ jest on najtańszy.
- **PKN Orlen** – PKN Orlen rozliczył transakcję, w wyniku której kupił 56 280 592 akcji Unipetrolu. Nabyte przez Orlen akcje stanowią ok. 31,04% kapitału zakładowego Unipetrolu.
- **Quercus TFI** – Quercus TFI nie spodziewa się napływów netto w 2018 roku, chociaż podtrzymuje zapowiedzi, że każdego roku sprzedaż netto powinna wynosić 500m PLN. Celem jest utrzymanie aktywów pod zarządzaniem na poziomie z 2017 roku.
- **Stalexport** – Zarząd Stalexport Autostrady rekomenduje przeznaczenie na wypłatę dywidendy z zysku za 2017 rok łącznie 71,7m PLN, czyli 0,29 PLN na akcję. Na kapitał zapasowy miałyby trafić 1,5m PLN.

### Rafał Materka

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	62,665	-0.1%	-6.9%	-1.7%
WIG20	2,406	-0.2%	-8.2%	-2.2%
mWIG40	4,793	0.1%	-5.3%	-1.1%
sWIG80	14,706	0.1%	-2.0%	0.8%

	WALUTA	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	128.5	0.2%	-5.0%	-2.2%
BUX	38,240	-1.0%	-6.7%	-2.9%
RTS	1,301	0.0%	0.7%	12.7%
ISE	117,522	0.6%	-1.8%	1.9%

	WALUTA	RYNKI ROZWIĄNIĘTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	25,310	1.4%	-3.6%	2.4%
S&P500	2,747	1.6%	-3.2%	2.8%
NASDAQ	7,337	1.8%	-1.0%	6.3%
DAX	12,484	0.2%	-6.9%	-3.4%
FTSE100	7,244	-0.1%	-5.2%	-5.8%
CAC40	5,317	0.2%	-3.2%	0.1%

	WALUTA	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	
		WALUTA	WALUTA
WIBOR 0/N	1.55%	USDPLN	3.3950 0.1%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1736 -0.2%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.6240 -0.3%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2294 -0.3%
WIBOR 1Y	1.85%		
Stopa REPO	1.50%		

- **Śnieżka** – Śnieżka rusza z budową centrum logistycznego, co przejściowo zwiększy wydatki inwestycyjne spółki. Prezes Piotr Mikrut zwraca uwagę na wciąż słaby polski rynek farb, ale liczy na większą dynamikę w przypadku eksportu. Problemem są rosnące koszty surowców i trudności z pozyskiwaniem pracowników.

## Transakcje

- **Atlantis** – Spółka blisko związana z zarządem nabyła 63 753 akcji po cenie 0,76 PLN za akcję.
- **Sare** – Vasto Investments s.a.r.l. zmniejszył udział w akcjonariacie do 3,49% z 5,59%.

## Makro

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

## Kalendarium Spółek

- **Baltic Bridge** – NWZA.
- **Bank Millennium** – Publikacja skonsolidowanego oraz jednostkowego raportu za 2017 rok.
- **Emperia** – Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **Harper Hygienics** – Publikacja raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **Śnieżka** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **Tarczyński** – 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 potrują 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 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 9 kwietnia 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	55.1	8.9	7.6	7.4	0.8	0.7	0.7	3.3	2.9	2.7
BUDIMEX	198.80	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	7.04	22.9	13.2	11.8	0.5	0.5	0.4	4.3	4.4	4.0
ENEA	10.15	4.7	5.3	5.3	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.7
ENERGA	11.36	7.4	6.3	5.8	0.5	0.5	0.4	4.9	4.8	4.6
EUROCASH	23.55	14.5	12.6	11.1	2.7	2.5	2.2	7.2	6.4	5.8
GRUPA AZOTY	59.6	12.4	11.4	12.1	0.9	0.8	0.8	6.3	5.9	5.8
INTERCARS	287	14.9	13.0	11.6	2.4	2.1	1.9	11.8	10.5	9.4
JSW	97.84	3.3	9.8	23.8	1.5	1.3	1.3	2.2	4.3	6.6
KETY	372.00	15.2	14.0	12.7	2.6	2.4	2.2	9.5	9.0	8.2
KGHM	107.95	6.9	6.1	5.3	1.1	1.0	0.8	3.8	3.3	2.7
LPP	9490	46.7	35.3	27.7	7.1	6.2	5.5	23.7	19.4	16.0
NEUCA	267.00	11.6	10.4	9.5	1.8	1.6	1.4	7.6	6.8	6.1
CCC	275.8	30.8	24.7	19.7	7.7	6.3	5.2	21.7	17.6	15.2
ORANGE POLSKA	5.74	-89.1	54.1	27.8	0.8	0.7	0.7	5.0	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	23.24	14.1	12.8	11.6	1.2	1.1	1.1	7.1	6.7	6.3
ORBIS	101.50	22.1	20.6	19.0	2.2	2.1	2.0	11.2	10.7	9.9
PGE	10.84	5.4	6.4	6.3	0.4	0.4	0.4	4.4	4.7	4.5
PGNIG	6.24	10.3	10.9	10.8	1.1	1.0	0.9	5.2	5.1	4.9
PKP CARGO	59	45.3	28.7	23.9	0.8	0.8	0.8	5.3	4.9	4.7
PKN	93	6.4	7.8	8.2	1.3	1.1	1.0	4.2	4.6	4.6
LOTOS	53.3	6.8	6.5	5.9	0.9	0.8	0.8	5.4	4.6	4.0
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	8.97	15.8	13.8	11.6	1.4	1.3	1.1	9%	10%	10%
mBANK	477	18.5	14.0	12.7	1.4	1.3	1.2	8%	10%	10%
BZ WBK	384	17.1	16.4	13.8	1.7	1.5	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	83.40	18.4	14.6	11.9	1.6	1.5	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	132.0	17.5	14.8	11.8	1.4	1.3	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	43.78	17.5	14.3	12.1	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	1.55	-4.5	10.2	5.2	0.3	0.3	0.3	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.23	5.4	5.5	5.0	0.4	0.4	0.3	8%	7%	7%
PZU	43.60	13.4	12.4	12.2	3.0	2.8	2.6	22%	23%	22%
GPW	45.05	12.2	12.7	12.4	2.3	2.2	2.1	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.24	-16.5	4.6	3.9	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**  
26 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.