

Informacje ze Spółek

- Agora** – Spółka podpisała umowę przeniesienia prawa użytkowania wieczystego niezabudowanej nieruchomości gruntowej w Warszawie. Łączna wartość transakcji to 19m PLN netto, a jej pozytywny wpływ na wynik operacyjny spółki i grupy w pierwszym kwartale 2018 wyniesie 8,3m PLN.
- Apator** – 1. Zarząd prognozuje, że w 2018 roku zysk netto znajdzie się w przedziale 65-70m PLN, a skonsolidowane przychody ze sprzedaży wyniosą między 850 a 880m PLN. 2. Spółka planuje wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 39,7m PLN, czyli 1,20 PLN brutto na akcję, zamierza też przeprowadzić program skupu akcji własnych po maksymalnej cenie 30 PLN/akcję w celu ich umorzenia. Planuje przeznaczyć na ten cel 20m PLN.
- Bogdanka** – Spółka podpisała z Grupą Azoty Zakłady Azotowe Puławy aneks do umowy sprzedaży węgla, na mocy którego okres jej obowiązywania został przedłużony do końca 2022. Określone zostały warunki ilościowe na 2022. Zwiększone zostały także wolumeny dostaw na lata 2019-21.
- PBG** – Zarząd przygotowuje różne warianty zapewnienia środków na obsługę zadłużenia wynikającego z zawartego układu i wyemitowanych obligacji. Na ryzyko z tym związane zwrócił uwagę audytor spółki.
- Pekao** – 1. Pekao zanotował zysk netto w wysokości 1054m PLN w 4Q17 (+113% r/r, +97% k/k, +3% w stosunku do szacunków Citi i +9% w stosunku do konsensusu, jaki podaje PAP). Na zysk netto wpłynęło 143m PLN zysku przed opodatkowaniem ze sprzedaży NPL oraz 414m PLN zysku z aktualizacji wyceny akcji Pioneer Polska. Z wyłączeniem tych dwóch transakcji bazowy zysk netto wyniósł 524m PLN (+6% r/r, ale -2% k/k, zgodnie z szacunkami Citi). Główne przychody przekroczyły oczekiwania (NII +1% i opłaty netto +4% w stosunku do konsensusu), natomiast rezerwy netto były wyższe (gorsze) niż oczekiwano (+9% w stosunku do konsensusu). OPEX był również wyższy (gorszy) niż konsensus (+3%). Wskaźnik Tier 1 spadł do 16,1% z 16,5% w 3Q17, podczas gdy TCR poprawił się do 17,1% z 16,5%. 2. Zarząd nie podjął decyzji w sprawie rekomendacji podziału zysku za 2017 rok, ocenia jednak, że spełnia wszystkie wymogi kapitałowe wypłaty do 100% zysku. 3. Bank liczy w 2018 roku na dwucyfrowy wzrost zysku - napisał w liście do akcjonariuszy prezes Michał Krupiński.
- PGNiG** – Spółka odkryła nowe złożo gazu zlokalizowane w powiecie lubaczowskim na Podkarpaciu. Wstępne analizy wskazują zdolności wydobywcze na poziomie 20m m sześć. gazu ziemnego rocznie.
- PKP Cargo** – Grupa w styczniu przewiozła 9m ton towarów, o 18,2% więcej r/r, a praca przewozowa wyniosła 2,33mld tkm, o 18,8% więcej r/r.
- Tarczyński** – NN OFE, Aviva OFE Aviva BZ WBK oraz OFE PZU Złota Jesień nie odpowiedzą na wezwanie do sprzedaży akcji spółki po 14 PLN za sztukę, które ogłosił EJT Investment.

Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	62,659	0.0%	-6.3%	-1.7%
WIG20	2,409	0.1%	-7.4%	-2.1%
mWIG40	4,782	-0.2%	-4.7%	-1.3%
sWIG80	14,668	-0.3%	-2.4%	0.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.2	0.5%	-4.5%	-1.7%
BUX	38,621	1.0%	-5.3%	-1.9%
RTS	1,325	1.8%	2.9%	14.7%
ISE	118,792	1.1%	-1.6%	3.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,709	1.6%	-3.4%	4.0%
S&P500	2,780	1.2%	-3.2%	4.0%
NASDAQ	7,421	1.1%	-1.1%	7.5%
DAX	12,527	0.3%	-6.1%	-3.0%
FTSE100	7,290	0.6%	-4.9%	-5.2%
CAC40	5,344	0.5%	-3.3%	0.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.55%	USDPLN	3.3854	-0.3%
WIBOR 1M	1.65%	EURPLN	4.1701	-0.1%
WIBOR 3M	1.72%	CHFPLN	3.6089	-0.4%
WIBOR 6M	1.81%	EURUSD	1.2318	0.2%
WIBOR 1Y	1.85%			
Stopa REPO	1.50%			

Transakcje

- **Arteria** – 1. Osoba blisko związana z prezesem posiada w spółce 4,69% kapitału zakładowego i 6,79% ogólnej liczby głosów na WZA; przed transakcją nie posiadała akcji spółki. 2. Investcamp blisko związany z Zarządem zwiększył zaangażowanie w spółce z 11,49% do 11,61% kapitału zakładowego i głosów na WZ.
- **Dębica** – Altus TFI zwiększył zaangażowanie w spółce do 5,62% kapitału zakładowego i głosów na WZ.

Kalendarium Spółek

- **4Fun media** – NWZA.
- **Alta** – NWZA.
- **Apator** – Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **Asbis** – Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
- **Monnari** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **Pekao** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **Play** – Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2017 roku.
- **PZU** – NWZA.
- **Toya** – NWZA.

Wezwania i skupy akcji

- **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.
- **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 Tarczyńscy. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 30 stycznia 2018 i potrwa do 28 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	51.9	8.4	7.1	7.0	0.7	0.7	0.6	3.1	2.7	2.5
BUDIMEX	196.40	11.2	13.4	16.2	5.8	6.0	6.2	5.3	6.8	8.0
ELEKTROBUDOWA	85.40	8.8	8.8	9.9	1.0	0.9	0.9	4.3	4.0	4.2
TRAKCJA PRKil	7.22	23.5	13.6	12.1	0.5	0.5	0.5	4.4	4.5	4.2
ENEA	10.4	4.8	5.4	5.4	0.4	0.3	0.3	5.0	4.8	4.8
ENERGA	11.31	7.3	6.3	5.7	0.5	0.5	0.4	4.9	4.8	4.6
EUROCASH	22.92	14.1	12.2	10.8	2.6	2.4	2.2	7.0	6.2	5.6
GRUPA AZOTY	59.05	12.3	11.3	12.0	0.8	0.8	0.7	6.3	5.8	5.8
INTERCARS	284	14.8	12.9	11.5	2.4	2.1	1.9	11.7	10.4	9.3
JSW	98.76	3.3	9.9	24.0	1.5	1.3	1.3	2.2	4.4	6.7
KETY	371.00	15.2	14.0	12.7	2.6	2.4	2.2	9.4	9.0	8.2
KGHM	108.60	7.0	6.1	5.4	1.1	1.0	0.9	3.8	3.3	2.7
LPP	9460	46.6	35.2	27.6	7.1	6.2	5.5	23.6	19.3	16.0
NEUCA	265.00	14.0	14.4	12.9	1.9	1.7	1.6	8.8	9.0	8.1
CCC	266.8	29.8	23.9	19.0	7.4	6.1	5.0	21.0	17.1	14.7
ORANGE POLSKA	5.76	-89.4	54.2	27.9	0.8	0.8	0.7	5.0	4.7	4.5
CYFROWY POLSAT	23.66	14.3	13.0	11.8	1.2	1.2	1.1	7.2	6.8	6.4
ORBIS	101.50	22.1	20.6	19.0	2.2	2.1	2.0	11.2	10.7	9.9
PGE	10.87	5.4	6.4	6.3	0.4	0.4	0.4	4.4	4.7	4.5
PGNIG	6.21	10.3	10.9	10.8	1.1	1.0	0.9	5.2	5.0	4.9
PKP CARGO	59	45.3	28.7	23.9	0.8	0.8	0.8	5.3	4.9	4.7
PKN	93.9	6.4	7.9	8.2	1.3	1.1	1.1	4.2	4.6	4.7
LOTOS	54.96	7.0	6.7	6.0	1.0	0.9	0.8	5.5	4.7	4.1
TAURON	2.72	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	8.9	15.7	13.7	11.5	1.4	1.3	1.1	9%	10%	10%
mBANK	468.8	18.2	13.7	12.5	1.4	1.3	1.1	8%	10%	10%
BZ WBK	380	16.9	16.2	13.6	1.7	1.5	1.4	11%	10%	11%
ING BSK	199.40	18.6	17.2	15.8	2.2	2.0	1.9	12%	12%	12%
ALIOR BANK	82.60	18.3	14.5	11.8	1.6	1.5	1.3	8%	11%	12%
PEKAO	129.7	17.2	14.5	11.6	1.3	1.3	1.3	10%	9%	11%
PKO BP	44	17.6	14.3	12.1	1.5	1.4	1.3	9%	10%	11%
BGŻ BNPP	65	16.8	14.8	11.8	0.9	0.8	0.8	5%	6%	7%
GETIN NOBLE BANK	1.51	-4.3	9.9	5.0	0.3	0.3	0.3	-6%	3%	5%
GETIN HOLDING	1.19	5.2	5.3	4.9	0.4	0.4	0.3	8%	7%	7%
PZU	44.40	13.6	12.6	12.4	3.0	2.8	2.7	22%	23%	22%
GPW	44.90	12.1	12.7	12.4	2.3	2.2	2.1	20%	18%	17%
OPEN FINANCE	1.23	-16.4	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
27 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.