

## Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Alior Bank złożył w UOKiK wniosek ws. zgody na przejęcie kontroli nad Ruchem i zakłada, że ewentualna koncentracja będzie czasowa i dokonana na potrzeby wsparcia procesu restrukturyzacji, którego szczegóły zostaną przedstawione w 1Q19. Bank planuje dalszą odsprzedaż akcji kolportera.
- **Altus TFI** – Altus TFI podpisał z Forum TFI umowę, której przedmiotem jest przejęcie przez Forum TFI zarządzania funduszem inwestycyjnym zamkniętym o nazwie Protegat1 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ.
- **Bioton** – Trybunał Arbitrażowy Międzynarodowej Izby Handlowej oddalił wniosek Biopartners, spółki zależnej Biotonu, o odszkodowanie od firmy LG Chem. Trybunał zasądził pokrycie kosztów przez Biopartners w wysokości 315 tys. USD plus koszty prawne 2,8m USD z odsetkami w wysokości 5,33% od 2 stycznia 2019 r.
- **Elemental** – Akcjonariusze Elementalu Holding zdecydują o upoważnieniu zarządu do nabycia nie więcej niż 34m akcji własnych, stanowiących 19,95% kapitału zakładowego spółki. Na skup akcji Elemental Holding ma przeznaczyć maksymalnie 60m PLN.
- **J.W. Construction** – J.W. Construction planuje budowę centrum logistycznego w Szczecinie, które docelowo ma składać się z trzech obiektów o łącznej powierzchni około 80 tys. m<sup>2</sup>.
- **Millennium** – Bank Millennium otrzymał od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zgodę na przejęcie kontroli nad Euro Bankiem.
- **Open Finance** – Zarząd Open Finance postanowił rozpocząć działania mające na celu przygotowanie procesu scalenia akcji.
- **PKN Orlen** – Modelowa marża downstream PKN Orlen w grudniu 2018 roku spadła do 10,7 USD na baryłce z 14 USD na baryłce w listopadzie.
- **Quercus TFI** – 1. Wojciech Zych i Marek Buczak, zarządzający funduszami i akcjonariusze Quercus TFI, odeszli z firmy z końcem grudnia 2018 r. 2. Quercus TFI, który w zeszłym roku zanotował istotne odpływy, liczy w 2019 roku na wzrost aktywów pod zarządzaniem. Głównym motorem wzrostu mają być napływy do nowych funduszy inwestycyjnych, które mogą sięgnąć kilkuset milionów złotych.
- **Vantage Development** – Vantage Development sprzedał 202 lokale w 4Q18 roku, czyli o 34% mniej niż rok wcześniej. W całym 2018 roku deweloper sprzedał 824 mieszkania, o 20% mniej r/r.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	57,192	-1.9%	-4.0%	-10.3%
WIG20	2,247	-2.4%	-4.2%	-8.7%
mWIG40	3,907	-1.0%	-3.8%	-19.4%
sWIG80	10,577	-0.5%	-3.8%	-27.5%

RYNKI WSCODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	113.0	-0.9%	-6.8%	-14.0%
BUX	39,673	-0.2%	-3.1%	0.7%
RTS	1,087	1.9%	-6.0%	-5.9%
ISE	87,399	-1.6%	-6.9%	-24.2%

RYNKI ROZWINIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	22,686	-2.8%	-9.4%	-8.2%
S&P500	2,448	-2.5%	-9.3%	-8.4%
NASDAQ	6,464	-3.0%	-9.7%	-6.4%
DAX	10,417	-1.5%	-8.1%	-19.4%
FTSE100	6,693	-0.6%	-4.7%	-12.9%
CAC40	4,611	-1.7%	-8.0%	-13.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7659	-0.5%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2908	0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8168	-0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1394	0.4%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

## Transakcje

- **Mabion** – Prezes zarządu Artur Chabowski sprzedał 10 316 akcji po cenie 91,00 PLN za akcję.
- **Mennica Polska** – FIP 11 FIZAN nabył 17 278 akcji po cenie 19,52 PLN za akcję.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Odczyt inflacji CPI za grudzień (oczekiwania: +1,1% r/r, w listopadzie: +1,3% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Konsorcjum Stali** – NWZA.

## Wezwania i skupy akcji

- **Prime Car Management** – Hitachi Capital Polska wzywa do sprzedaży 11 908 840 akcji Prime Car Management, stanowiących 100% kapitału zakładowego, oferując po 12,09 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 18 stycznia 2019 i potrwa do 18 lutego 2019.
- **Awbud** – Abadon Real Estate i Petrofox wzywają do sprzedaży 2 802 602 akcji Awbudu, stanowiących 34% kapitału zakładowego, oferując po 1,08 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 21 stycznia 2019 i potrwa do 20 lutego 2019.
- **ABC Data** – Roseville Investments i MCI Venture Capital wzywają do sprzedaży 46 534 172 akcji ABC Data, stanowiących 37,1% kapitału zakładowego, oferując po 1,30 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 15 lutego 2019 i potrwa do 18 marca 2019.
- **Gino Rossi** – CCC wzywa do sprzedaży 50 333 095 akcji Gino Rossi, stanowiących 100% kapitału zakładowego, oferując po 0,55 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 2 stycznia 2019 i potrwa do 31 stycznia 2019.
- **Atlanta Poland** – Atlanta Poland, Rockfield Holding AG oraz Rockfield Jurata Sp. z o. o. wzywają do sprzedaży 2 468 957 akcji Atlanty Poland, stanowiących 40,53% kapitału zakładowego, oferując po 4,20 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 7 stycznia 2019 i potrwa do 6 lutego 2019.
- **Orbis** – Accor wzywa do sprzedaży 21 800 593 akcji Orbisu, stanowiących 47,31% kapitału zakładowego, oferując po 87 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 17 grudnia 2018 i potrwa do 18 stycznia 2019.
- **Prime Car Management** – PKO Leasing wezwało do sprzedaży 11 908 840 akcji Prime Car Management, stanowiących 100% akcji, po 11,38 PLN za akcję. Zapisy odbędą się od 3 stycznia do 15 lutego 2019 roku.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BOGDANKA	52.5	16.6	11.0	10.7	0.6	0.6	0.6	3.3	2.8	2.6
BUDIMEX	119.40	12.6	16.4	13.3	4.0	4.7	4.2	3.8	6.5	4.8
ELEKTROBUDOWA	27.70	-2.9	12.8	11.4	0.4	0.4	0.4	-0.6	1.9	2.7
TRAKCJA PRKi	4.05	-22.1	49.4	14.3	0.3	0.3	0.3	8.3	6.3	5.1
ENEA	9.9	4.4	4.1	4.3	0.3	0.3	0.3	4.9	4.6	4.7
ENERGA	9.11	5.0	4.9	4.9	0.4	0.3	0.3	3.7	3.8	4.0
EUROCASH	18.06	22.4	19.8	17.4	2.6	2.5	2.3	7.6	7.7	7.0
GRUPA AZOTY	32.14	13.2	10.9	12.7	0.5	0.4	0.4	5.3	5.8	7.1
INTERCARS	208	10.4	9.1	8.0	1.6	1.3	1.2	8.7	7.7	6.8
JSW	65.88	4.1	9.5	15.5	0.9	0.9	0.9	2.1	2.6	3.5
KETY	328.50	11.5	11.4	10.2	2.2	2.1	1.9	8.3	8.0	7.2
KGHM	86.12	7.4	7.6	9.0	0.9	0.8	0.8	3.4	3.3	3.6
LPP	7675	28.6	22.4	18.3	5.1	4.4	3.9	15.6	12.9	10.8
NEUCA	233.50	12.5	12.0	11.0	1.5	1.4	1.3	7.4	7.2	6.5
CCC	186	20.2	17.6	15.0	5.5	4.5	3.7	7.6	7.2	6.6
ORANGE POLSKA	5.04	-48.3	74.4	27.8	0.6	0.6	0.6	4.8	4.5	4.3
CYFROWY POLSAT	22.38	14.3	11.4	10.9	1.1	1.0	0.9	6.6	6.1	5.7
ORBIS	91.20	17.3	18.0	16.2	1.8	1.7	1.6	7.2	8.7	7.9
PGE	10.11	6.2	6.3	5.9	0.4	0.4	0.3	4.8	4.7	4.4
PGNIG	6.93	10.8	9.8	10.9	1.1	1.0	0.9	5.5	5.1	5.1
PKP CARGO	44	8.7	6.9	6.5	0.6	0.5	0.5	3.5	3.3	3.1
PKN	101.75	8.4	9.5	7.9	1.2	1.1	1.0	5.1	5.4	4.5
LOTOS	88.1	10.6	12.0	7.9	1.4	1.2	1.1	6.3	6.9	4.7
TAURON	2.15	2.4	2.9	2.6	0.2	0.2	0.2	3.9	4.4	4.0

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BANK MILLENNIUM	8.71	14.2	18.5	12.3	1.3	1.2	1.1	9%	7%	9%
mBANK	420	15.8	14.3	11.8	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	359	17.3	15.0	11.8	1.5	1.4	1.3	10%	9%	11%
ING BSK	180.00	16.0	14.4	12.4	1.9	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	53.40	9.5	8.6	7.2	1.0	0.9	0.8	11%	11%	12%
PEKAO	108.9	13.2	12.0	9.1	1.3	1.2	1.2	9%	10%	13%
PKO BP	39.57	13.4	12.2	10.2	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	50	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	43.16	13.0	12.2	11.9	2.4	2.3	2.2	19%	19%	19%
GPW	36.85	8.4	12.6	12.9	1.7	1.7	1.6	22%	13%	13%

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 jedyne 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**

4 stycznia 2019

---

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.