

## Informacje ze Spółek

- **Auto Partner** – Auto Partner, którego skonsolidowane przychody ze sprzedaży wzrosły w 2018 roku o 26% do 1,15mld PLN, optymistycznie ocenia możliwości kontynuacji zwyżek w 2019 roku.
- **Dino Polska** – Spółka otworzyła w 2018 roku 202 nowe sklepy wobec 147 rok wcześniej, co oznacza wzrost o 37% r/r. W samym 4Q18 sieć uruchomiła 82 sklepy.
- **Gino Rossi** – Przychody grupy Gino Rossi w grudniu 2018 roku wyniosły 12,1m PLN i były o 34,9% niższe r/r. Udział sprzedaży B2B w Gino Rossi w grudniu wyniósł 7,7%, co oznacza spadek o 32,3 p.p r/r.
- **J.W. Construction** – Grupa zawarła w 4Q18 łącznie 280 umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży lokali oraz płatnych rezerwacji. Szacowana liczba lokali, które zostaną rozpoznane w przychodach za 4Q18 wynosi 215 sztuk.
- **Lotos** – Rafineria Lotosu przerobiła w 2018 roku ponad 10,5m ton ropy naftowej, najwięcej w historii grupy.
- **Marvipol Development** – Deweloper sprzedał w 4Q18 239 lokali, a przekazał klientom 250.
- **Redan** – Szacunkowe przychody grupy Redan wyniosły w grudniu 2018 r. ok. 70m PLN i były 4% niższe r/r. W całym 2018 roku sprzedaż grupy spadła o 3% do około 595m PLN.
- **VRG** – Grupa VRG (d. Vistula Group) miała w grudniu 2018 roku około 147m PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o ok. 34% r/r.
- **Wojas** – Skonsolidowane przychody Wojasa, producenta i dystrybutora obuwia, wyniosły w grudniu 2018 roku 23,44m PLN i były na takim samym poziomie jak grudniu 2017 roku. Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 0,1% r/r do 237,49m PLN.

### Rafał Materka

Analitik

	GPW	GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	57,948	1.3%	-2.9%	0.4%
WIG20	2,285	1.7%	-3.0%	0.4%
mWIG40	3,927	0.5%	-3.1%	0.5%
sWIG80	10,625	0.5%	-3.5%	0.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	116.2	2.8%	-3.1%	1.8%
BUX	40,145	1.2%	-1.3%	2.6%
RTS	1,118	2.9%	-3.0%	4.9%
ISE	88,831	1.6%	-5.5%	-2.7%

	RYNKI ROZWIĄTE	RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	23,433	3.3%	-6.4%	0.5%
S&P500	2,532	3.4%	-6.2%	1.0%
NASDAQ	6,739	4.3%	-5.9%	1.6%
DAX	10,768	3.4%	-3.9%	2.0%
FTSE100	6,837	2.2%	-1.2%	1.6%
CAC40	4,737	2.7%	-4.2%	0.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
		1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.59% USDPLN	3.7662	0.0%	
WIBOR 1M	1.64% EURPLN	4.2915	0.0%	
WIBOR 3M	1.70% CHFPLN	3.8177	0.0%	
WIBOR 6M	1.78% EURUSD	1.1395	0.0%	
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

## Transakcje

- **Comp** – Prezes zarządu nabył 902 akcji po cenie w przedziale 45,40-46,80 PLN za akcję.

## Makro

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

## Kalendarium Spółek

- **Atlanta** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,20 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Atlanta Poland, Rockfield Holding AG oraz Rockfield Jurata Sp. z o.o.
- **Atlanta** – 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	53.4	16.8	11.2	10.9	0.6	0.6	0.6	3.4	2.9	2.7
BUDIMEX	120.00	12.7	16.5	13.4	4.1	4.7	4.2	3.8	6.6	4.8
ELEKTROBUDOWA	28.80	-3.0	13.3	11.8	0.4	0.4	0.4	-0.7	2.0	2.8
TRAKCJA PRKi	4.08	-22.3	49.7	14.4	0.3	0.3	0.3	8.4	6.4	5.1
ENEA	9.94	4.5	4.1	4.3	0.3	0.3	0.3	4.9	4.6	4.7
ENERGA	9.2	5.1	4.9	5.0	0.4	0.3	0.3	3.8	3.8	4.0
EUROCASH	18.9	23.5	20.7	18.2	2.7	2.6	2.4	7.9	7.9	7.3
GRUPA AZOTY	31.76	13.0	10.7	12.5	0.5	0.4	0.4	5.3	5.8	7.0
INTERCARS	210.5	10.6	9.2	8.1	1.6	1.4	1.2	8.8	7.8	6.9
JSW	67.88	4.2	9.8	16.0	1.0	0.9	0.9	2.2	2.7	3.6
KETY	328.00	11.5	11.4	10.2	2.2	2.1	1.9	8.3	8.0	7.2
KGHM	88.42	7.6	7.8	9.2	0.9	0.8	0.8	3.5	3.4	3.7
LPP	7805	29.1	22.8	18.6	5.1	4.5	4.0	15.9	13.2	11.0
NEUCA	230.50	12.3	11.8	10.8	1.5	1.4	1.3	7.4	7.1	6.4
CCC	182.5	19.8	17.3	14.8	5.4	4.4	3.6	7.5	7.1	6.5
ORANGE POLSKA	5.2	-49.8	76.7	28.7	0.7	0.7	0.6	4.9	4.6	4.3
CYFROWY POLSAT	22.64	14.5	11.6	11.0	1.1	1.0	1.0	6.7	6.1	5.8
ORBIS	91.00	17.3	18.0	16.2	1.8	1.7	1.6	7.2	8.7	7.9
PGE	10.15	6.3	6.3	5.9	0.4	0.4	0.3	4.8	4.7	4.4
PGNIG	6.92	10.8	9.8	10.9	1.1	1.0	0.9	5.5	5.1	5.1
PKP CARGO	44.45	8.8	7.0	6.6	0.6	0.5	0.5	3.5	3.3	3.1
PKN	103.65	8.6	9.7	8.0	1.2	1.1	1.0	5.2	5.5	4.6
LOTOS	88	10.6	12.0	7.9	1.3	1.2	1.1	6.3	6.9	4.7
TAURON	2.19	2.5	3.0	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	8.8	14.4	18.7	12.4	1.3	1.2	1.1	9%	7%	9%
mBANK	422	15.8	14.3	11.8	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	360.8	17.3	15.0	11.8	1.5	1.4	1.3	10%	9%	11%
ING BSK	184.00	16.3	14.7	12.6	1.9	1.7	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	54.75	9.7	8.8	7.3	1.1	1.0	0.8	11%	11%	12%
PEKAO	111.2	13.4	12.2	9.3	1.3	1.3	1.2	9%	10%	13%
PKO BP	40.45	13.7	12.5	10.5	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	50	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	44.37	13.3	12.6	12.3	2.5	2.4	2.3	19%	19%	19%
GPW	37.15	8.4	12.7	13.0	1.7	1.7	1.6	22%	13%	13%

Źródło: DMBH

## Informacja Dodatkowa

### **PRZED PRYZYSTĄPIENIEM 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**

7 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.