

Informacje ze Spółek

- **Archicom** – Grupa sprzedała 361 mieszkań w 4Q18, czyli o 17,2% mniej r/r.
- **Budimex** – Budimex Nieruchomości przedsprzedał w 4Q18 398 mieszkań w porównaniu do 237 lokali rok wcześniej.
- **Benefit Systems** – Liczba aktywnych kart sportowych Benefit Systems na koniec 2018 roku wyniosła 1,194m. W 4Q18 liczba kart wzrosła o 90 tys.
- **Dom Development** – Deweloper sprzedał w 4Q18 1 006 lokali netto, a przekazał 1 604 lokale.
- **Echo Investment** – Spółka zawarła w grudniu 2018 roku 142 przedwstępne umowy sprzedaży mieszkań wobec 194 takich umów rok temu. Deweloper przekazał klientom w tym okresie 254 lokale wobec 98 przed rokiem.
- **GTC** – Grupa Globe Trade Centre podpisała umowy refinansowania na łączną kwotę 94,6m EUR dla trzech budynków biurowych.
- **Gorenje** – Zarząd GPW, w związku ze zgodą KNF na przywrócenie akcjom Gorenje formy dokumentu, postanowił wykluczyć akcje tej spółki z obrotu na GPW z dniem 11 stycznia.
- **Inpro** – Grupa sprzedała 163 lokale w 4Q18, co oznacza spadek o 35% r/r.
- **Introl** – Akcjonariusze Introlu upoważnili zarząd do skupu akcji własnych w celu umorzenia za kwotę nie wyższą niż 8m PLN. Zarząd jest upoważniony do skupu akcji własnych do końca grudnia 2021 roku.
- **Inter Cars** – Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w grudniu 2018 roku wyniosły 563,3m PLN, co oznacza wzrost o 13% r/r. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 7 865,7m PLN przychodów, wzrost o 16,1% r/r.
- **JSW** – Jastrzębska Spółka Węglowa podpisała z PKO BP, Pekao, BGK, ICBC (Europe) oraz Agencją Rozwoju Przemysłu term sheet, dotyczący kluczowych warunków finansowania grupy. Term Sheet przewiduje łączne zaangażowanie ze strony kredytodawców w wysokości 460m PLN oraz równowartość w złotych kwoty ok. 81m USD.
- **Lotos** – Grupa Lotos podpisała kolejną umowę terminową na dostawy amerykańskiej ropy naftowej w 2019 roku.
- **LC Corp** – Grupa sprzedała łącznie w 2018 roku na podstawie notarialnych umów deweloperskich i przedwstępnych 1 710 lokali wobec 2 029 w 2017 roku.
- **PGE** – Polska Grupa Energetyczna, w odpowiedzi na zaproszenie Energi i Enei, rozpoczęła rozmowy mogące skutkować zaangażowaniem grupy w projekt budowy bloku o mocy 1 000 MW w Ostrołęce, który realizowany jest obecnie przez Energę i Eneę.
- **PZU** – PZU Zdrowie przejęło 100% udziałów w SZOZ Multimed w Oświęcimiu.
- **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.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,971	1.8%	1.4%	2.2%
WIG20	2,331	2.0%	2.2%	2.4%
mWIG40	3,977	1.3%	-0.4%	1.7%
sWIG80	10,715	0.8%	-2.1%	1.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	115.9	-0.2%	-0.9%	1.5%
BUX	40,569	1.1%	3.0%	3.7%
RTS	1,118	0.0%	-3.4%	4.9%
ISE	89,951	1.3%	-4.0%	-1.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	23,531	0.4%	-3.5%	0.9%
S&P500	2,550	0.7%	-3.2%	1.7%
NASDAQ	6,823	1.3%	-2.1%	2.8%
DAX	10,748	-0.2%	-0.4%	1.8%
FTSE100	6,811	-0.4%	0.5%	1.2%
CAC40	4,719	-0.4%	-2.0%	-0.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7450	-0.6%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2975	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8225	0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1476	0.7%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Redwood Holding** – Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia umorzył postępowanie sanacyjne wobec Redwood Holding.
- **Sygnity** – EBITDA grupy Sygnity w roku obrotowym 2017/2018 wyniosła 0,7m PLN przy przychodach na poziomie 288,3m PLN. Wynik operacyjny w tym okresie był ujemny i wyniósł -7,3m PLN.
- **VRG** – 1. Vistula Retail Group (VRG) chce w tym roku zwiększyć przychody w tempie dwucyfrowym przy wzroście powierzchni o ok. 8% netto. Cele zapisane w programie motywacyjnym grupy są ambitne, ale możliwe do osiągnięcia, jeśli utrzyma się wysoki popyt konsumpcyjny – poinformował prezes Grzegorz Pilch. W 1Q19 mogą się pojawić informacje w sprawie akwizycji na rynku czeskim. 2. Grupa miała w grudniu 2018 roku około 147m PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost o ok. 34% r/r.
- **Vigo System** – Przychody Vigo System wzrosły w 2018 roku o 38% do 37,4m PLN. W 4Q18 sprzedaż wzrosła o 65% r/r, do 9,2m PLN.

Kalendarium Spółek

- **Braster** – NWZA.
- **Getin Holding** – Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
- **Miraculum** – Wprowadzenia do obrotu na GPW 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii T3.
- **Polenergia** – NWZA.
- **Ultimate Games** – 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	54.7	17.3	11.5	11.2	0.6	0.6	0.6	3.4	2.9	2.8
BUDIMEX	120.00	12.7	16.5	13.4	4.1	4.7	4.2	3.8	6.6	4.8
ELEKTROBUDOWA	29.40	-3.1	13.6	12.1	0.4	0.4	0.4	-0.8	2.1	2.9
TRAKCJA PRKil	4.26	-23.2	51.9	15.1	0.3	0.3	0.3	8.6	6.6	5.3
ENEA	10.03	4.5	4.2	4.4	0.3	0.3	0.3	4.9	4.6	4.7
ENERGA	9.3	5.1	5.0	5.0	0.4	0.4	0.3	3.8	3.8	4.1
EUROCASH	19.09	23.7	20.9	18.4	2.8	2.6	2.4	8.0	8.0	7.3
GRUPA AZOTY	33.28	13.6	11.3	13.1	0.5	0.5	0.4	5.4	5.9	7.2
INTERCARS	210.5	10.6	9.2	8.1	1.6	1.4	1.2	8.8	7.8	6.9
JSW	68.28	4.2	9.8	16.1	1.0	0.9	0.9	2.2	2.8	3.7
KETY	335.00	11.7	11.6	10.4	2.3	2.1	1.9	8.4	8.1	7.3
KGHM	90.66	7.8	8.0	9.4	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	8140	30.3	23.7	19.4	5.4	4.7	4.1	16.6	13.7	11.5
NEUCA	243.00	13.0	12.5	11.4	1.6	1.5	1.4	7.7	7.5	6.7
CCC	186.4	20.2	17.6	15.1	5.5	4.5	3.7	7.7	7.2	6.7
ORANGE POLSKA	5.17	-49.5	76.3	28.6	0.7	0.6	0.6	4.9	4.6	4.3
CYFROWY POLSAT	22.36	14.3	11.4	10.9	1.1	1.0	0.9	6.6	6.1	5.7
ORBIS	91.40	17.4	18.1	16.3	1.8	1.7	1.6	7.3	8.8	8.0
PGE	10.41	6.4	6.5	6.1	0.4	0.4	0.4	4.8	4.8	4.4
PGNIG	7.26	11.3	10.3	11.4	1.1	1.0	1.0	5.8	5.4	5.3
PKP CARGO	44.5	8.8	7.0	6.6	0.6	0.5	0.5	3.5	3.3	3.1
PKN	107.5	8.9	10.1	8.3	1.3	1.2	1.1	5.3	5.7	4.8
LOTOS	90.72	10.9	12.3	8.1	1.4	1.3	1.1	6.4	7.0	4.8
TAURON	2.21	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	9	14.7	19.2	12.7	1.3	1.2	1.1	9%	7%	9%
mBANK	427	16.0	14.5	11.9	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	369.2	17.7	15.4	12.1	1.5	1.5	1.3	10%	9%	11%
ING BSK	185.80	16.5	14.8	12.8	1.9	1.8	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	56.20	10.0	9.0	7.5	1.1	1.0	0.9	11%	11%	12%
PEKAO	113.1	13.7	12.4	9.4	1.3	1.3	1.2	9%	10%	13%
PKO BP	40.9	13.9	12.6	10.6	1.3	1.2	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	50	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	44.38	13.3	12.6	12.3	2.5	2.4	2.3	19%	19%	19%
GPW	37.50	8.5	12.9	13.2	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

8 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.