

Informacje ze Spółek

- **Bank Millennium** – Bank wyemituje do 1 660 obligacji podporządkowanych serii W o łącznej wartości nominalnej nie większej 830m PLN w dniu 30 stycznia 2019 roku. Obligacje zostaną wyemitowane w ramach trzeciego programu emisji obligacji zatwierdzonego w kwietniu 2015 roku.
- **Cyfrowy Polsat** – Tobiasz Solorz złożył rezygnację z funkcji prezesa Cyfrowego Polsatu z dniem 31 marca. Rada Nadzorcza powołała na jego miejsce Mirosława Błaszczyka, obecnego prezesa Telewizji Polsat.
- **Dekpol** – Na podstawie wstępnych danych spółka sprzedała w 2018 roku 569 lokali wobec 802 lokali w 2017 roku. W wyniku finansowym za 2018 roku liczba rozpoznanych lokali wyniesie 591 wobec 573 w 2017 roku.
- **Enea / JSW** – Na żadnym z etapów rozmów i planowania dotyczącego finansowania budowy bloku Ostrołęka C nie brano pod uwagę zaangażowania środków Jastrzębskiej Spółki Węglowej – poinformowała w komunikacie prasowym Enea, która jest jednym z udziałowców spółki celowej odpowiedzialnej za projekt.
- **Energa** – Spółka odwróci odpisy aktualizujące wartość aktywów wiatrowych oraz fotowoltaicznych na łączną kwotę 145,4m PLN. Szacowany wpływ odwrócenia odpisów na wynik netto grupy za 2018 rok wynosi 117,8m PLN.
- **GetBack** – Sejmowa komisja finansów podjęła decyzję o powołaniu nadzwyczajnej podkomisji, która będzie się zajmować sprawą afery GetBack. W podkomisji ma się znaleźć dziewięciu posłów, a jej skład ma być wybrany podczas następnego posiedzenia komisji.
- **Getin Noble Bank / Idea Bank** – 1. Getin Noble Bank i Idea Bank uzgodniły i podpisały plan połączenia, które nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku GNB jako spółki przejmowanej na Idea Bank jako spółkę przejmującą. Akcjonariusze GNB za 1 akcję banku otrzymają 0,1850 akcji Idea Banku. 2. Skumulowane synergije kosztowe (przed podatkiem) w latach 2019-2021 szacowane są na 370m PLN, a od 2021 roku mają wynieść 180m PLN rocznie. Koszty integracji szacowane są na 220m PLN w skali trzech lat. Fuzja prawna banków powinna nastąpić w trzecim kwartale 2019 roku. 3. Getin Noble Bank i Idea Bank celują w rentowność ROE na poziomie 8% w 2021 roku, przed podatkiem bankowym. Udział kredytów hipotecznych w saldzie kredytowym ma spaść w 2021 roku do 37%.
- **Gino Rossi** – Gino Rossi, które nie uregulowało części zobowiązań w wysokości 45,9m PLN, wynikających z wierzytelności nabytych w grudniu przez CCC, ma czas do 15 lutego na ich spłatę.
- **KGHM** – Zarzuty udziału w zorganizowanej grupie przestępczej, oszustwa i korupcji postawili legniccy prokuratorzy pięciu z sześciu zatrzymanych przez CBA osób, które miały fałszować złom miedziowy dostarczany do KGHM Polska Miedź.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,895	-0.1%	2.0%	3.8%
WIG20	2,359	-0.2%	1.9%	3.6%
mWIG40	4,073	-0.2%	1.8%	4.2%
sWIG80	11,009	0.4%	3.6%	4.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	118,4	0.0%	2.8%	3.7%
BUX	41,180	0.6%	4.3%	5.2%
RTS	1,157	0.4%	4.6%	8.5%
ISE	96,817	1.5%	6.3%	6.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,370	0.7%	2.9%	4.5%
S&P500	2,636	0.8%	3.5%	5.2%
NASDAQ	7,084	0.7%	4.4%	6.8%
DAX	10,919	-0.1%	1.7%	3.4%
FTSE100	6,835	-0.4%	2.0%	1.6%
CAC40	4,794	-0.3%	0.8%	1.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7635	0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2894	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7850	-0.3%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1398	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PKN Orlen** – 1. Koncern kupi ok. 240 tys. ton ropy naftowej z Nigerii, które zostaną dostarczone do Naftoportu w Gdańsku w styczniu i marcu 2019 roku. 2. PKN Orlen ujmie w sprawozdaniu za czwarty kwartał 2018 roku odwrócenie netto części odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego grupy Unipetrol w kwocie oszacowanej na około 0,8mld PLN. Orlen ma w planach także aktualizację wartości swoich aktywów w Grupie Orlen Upstream.
- **Play** – Spółka potwierdziła, że planuje budowę 2,5 tys. stacji bazowych w kolejnych trzech latach. Na koniec 2019 roku liczba stacji bazowych operatora ma nie być najniższą wśród głównych konkurentów.
- **Polnord** – PKO BP, Neptun FIZAN, Bank Gospodarstwa Krajowego, PZU FIO Parasolowy, PZU FIO Globalnych Inwestycji, PZU SFIO Universum oraz PZU na Życie zawarli porozumienie, którego celem jest m.in. ustalenie zasad wspólnego zbywania akcji.
- **Unibep** – Zarząd uchwalił program emisji obligacji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 80m PLN. Pierwsza seria obligacji ma zostać wyemitowana najpóźniej 20 marca 2019.

Transakcje

- **Lokum Deweloper** – Członek RN nabył 84 690 akcji po cenie w przedziale 14,90-15,00 PLN za akcję.
- **OEX** – Podmiot związany z RN spółki nabył 700 akcji po cenie 17,30-17,40 PLN za akcję.
- **PCC Rokita** – Osoba blisko związana z RN spółki nabyła 500 akcji po cenie 81,00 PLN za akcję.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa w grudniu (oczekiwania: +5,1% r/r, w listopadzie: +4,7% r/r).
- **GUS** – Produkcja budowlano-montażowa w grudniu (oczekiwania: +15,1% r/r, w listopadzie: +17,1% r/r).
- **GUS** – Przeciętne wynagrodzenie w grudniu (oczekiwania: +7,3% r/r, w listopadzie: +7,7% r/r).
- **GUS** – Przeciętne zatrudnienie w grudniu (oczekiwania: +2,8% r/r, w listopadzie: +3,0% r/r).
- **GUS** – PPI w grudniu (oczekiwania: +2,6% r/r, w listopadzie: +2,7% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Abadon RE** – Dzień wykupu akcji spółki przez Murapol Spółka Akcyjna po cenie 4,44 PLN za akcję.
- **Elkop** – NWZA.
- **Getin Noble Bank** – Scalenie akcji w stosunku 4:1.
- **Orbis** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 95 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Accor S.A.
- **Prime Car Management** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 12,09 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Hitachi Capital Polska.

Wezwania i skupy akcji

- **Alchemia** – Roman Karkosik, Grażyna Karkosik, Boryszew, Impexmetal oraz Eastside-Bis wzywają do sprzedaży 29 245 000 akcji Alchemii, stanowiących 14,62% kapitału zakładowego, oferując po 4,80 LN za papier. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 31 stycznia 2019 i potrwa do 4 marca 2019.
- **Orbis** – Accor wzywa do sprzedaży 21 800 593 akcji Orbisu, stanowiących 47,31% kapitału zakładowego, oferując po 95 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 17 grudnia 2018 i potrwa do 18 stycznia 2019.

- **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.
- **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	55.9	17.6	11.7	11.4	0.6	0.6	0.6	3.5	3.0	2.8
BUDIMEX	114.80	12.1	15.8	12.8	3.9	4.5	4.0	3.5	6.1	4.4
ELEKTROBUDOWA	30.60	-3.2	14.1	12.6	0.4	0.4	0.4	-0.9	2.3	3.1
TRAKCJA PRKiI	3.97	-21.7	48.4	14.1	0.3	0.3	0.3	8.2	6.3	5.0
ENEA	10.52	4.7	4.4	4.6	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.8
ENERGA	9.62	5.3	5.1	5.2	0.4	0.4	0.3	3.8	3.9	4.1
EUROCASH	20.01	24.9	21.9	19.3	2.9	2.7	2.6	8.3	8.3	7.6
GRUPA AZOTY	36.44	14.9	12.3	14.4	0.5	0.5	0.5	5.8	6.2	7.5
INTERCARS	214	10.8	9.4	8.2	1.6	1.4	1.2	8.9	7.9	7.0
JSW	65.34	4.1	9.4	15.4	0.9	0.9	0.9	2.1	2.6	3.5
KETY	336.50	11.8	11.7	10.4	2.3	2.1	1.9	8.4	8.1	7.4
KGHM	91.52	7.9	8.1	9.5	0.9	0.9	0.8	3.6	3.6	3.8
LPP	7990	29.8	23.3	19.0	5.3	4.6	4.0	16.2	13.5	11.3
NEUCA	245.00	13.1	12.6	11.5	1.6	1.5	1.4	7.8	7.5	6.8
CCC	185.6	20.1	17.6	15.0	5.5	4.5	3.7	7.6	7.2	6.6
ORANGE POLSKA	5.5	-52.7	81.2	30.4	0.7	0.7	0.7	5.0	4.8	4.5
CYFROWY POLSAT	22.88	14.7	11.7	11.2	1.1	1.0	1.0	6.7	6.1	5.8
ORBIS	94.40	18.0	18.6	16.8	1.8	1.8	1.7	7.5	9.0	8.2
PGE	10.19	6.3	6.3	6.0	0.4	0.4	0.4	4.8	4.7	4.4
PGNIG	7.42	11.5	10.5	11.7	1.2	1.1	1.0	5.9	5.5	5.4
PKP CARGO	44.9	8.8	7.0	6.7	0.6	0.5	0.5	3.5	3.4	3.2
PKN	110.25	9.1	10.3	8.5	1.3	1.2	1.1	5.5	5.8	4.9
LOTOS	95.56	11.5	13.0	8.5	1.5	1.3	1.2	6.7	7.3	5.1
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	9.29	15.2	19.8	13.1	1.4	1.3	1.2	9%	7%	9%
mBANK	450.6	16.9	15.3	12.6	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
SANTANDER BP	367	17.6	15.3	12.0	1.5	1.5	1.3	10%	9%	11%
ING BSK	191.60	17.0	15.3	13.2	2.0	1.8	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	54.70	9.7	8.8	7.3	1.1	1.0	0.8	11%	11%	12%
PEKAO	116.6	14.1	12.8	9.7	1.4	1.3	1.3	9%	10%	13%
PKO BP	39.8	13.5	12.3	10.3	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	49.8	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	44.44	13.4	12.6	12.3	2.5	2.4	2.3	19%	19%	19%
GPW	38.50	8.8	13.2	13.5	1.8	1.8	1.7	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 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
18 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.