

Informacje ze Spółek

- BOŚ** – Bank liczy, że w 2019 roku sprzedaż kredytów wzrośnie do ponad 3mld PLN z przeszło 2mld PLN w roku ubiegłym, a około połowę stanowią będą kredyty proekologiczne. Bank spodziewa się, że jego suma bilansowa w 2019 wzrośnie, w 2020 planuje emisję obligacji, a z zysku za 2022 chce wypłacić dywidendę - poinformował Bogusław Białowąs, prezes banku.
- British Automotive Holding** – Spółki dilerskie grupy otrzymały od Jaguar Land Rover listy intencyjne potwierdzające wolę dalszej współpracy po zakończeniu umowy importerskiej w 2020 roku.
- Echo Investment** – 1. Echo Investment podtrzymuje plan sprzedaży w 2019 ok. 1,3 tys. lokali. Liczba przekazania może być natomiast wyższa od wcześniejszych zapowiedzi i zbliżyć się do 1,3 tys. mieszkań - poinformował wiceprezes ds. finansowych Maciej Drozd. Jego zdaniem sytuacja rynkowa w 2019 powinna się poprawić. W 3-4 lata grupa chce osiągnąć cel 5-7 tys. mieszkań w platformie Resi4Rent. 2. Echo Investment z optymizmem patrzy na perspektywy rynku biurowego. Grupa chce podpisać w 2019 umowę przedwstępną na kolejne dwa biurowce Browarów Warszawskich - poinformował wiceprezes ds. finansowych Maciej Drozd. Jak dodał, spółka może w tym roku podpisać też przedwstępne umowy sprzedaży niektórych projektów, rozpoczętych w zeszłym roku.
- Energa** – Spółka zakończyła projekt wdrożenia optymalnej struktury w grupie, który skutkuje zwiększeniem efektywności zarządzania, redukcją liczby spółek oraz zmniejszeniem kosztów administracyjnych przy jednoczesnym utrzymaniu zatrudnienia.
- GetBack** – 1. GetBack ustalił z Getin Noble Bankiem, Idea Bankiem, Raiffeisen Polbankiem, BGŻ BNP Paribas, mBankiem i Alior Bankiem wstępne warunki restrukturyzacji zadłużenia. Zadłużenie spółki wobec tych banków ma zostać zredukowane w tzw. wariacie inwestorskim o łączną kwotę ponad 60m PLN, czyli o 13,3%. 2. Hoist odstąpił od nabycia aktywów GetBacku. GetBack podał, że prowadzi z Hoist AB rozmowy w ramach opcji mieszanej, która zakłada dalszą działalność operacyjną spółki z równoczesnym stopniowym upłynianiem aktywów.
- Helio** – Spółka wstępnie szacuje, że miała w drugim kwartale roku obrotowego 2018/2019 około 4m PLN zysku netto wobec 6,5m PLN przed rokiem, co oznacza spadek o 39%. Helio wskazał, że pogorszenie wyniku było efektem przede wszystkim wzrostu cen surowców, w tym m.in. maku.
- ING Bank Śląski** – KNF wyznaczyła indywidualny wskaźnik ST (stress testowy) na 3,34%, po pomniejszeniu o wskaźnik bufora zabezpieczającego.
- JSW** – 1. Zarząd kwestionuje zarzuty części członków rady nadzorczej dotyczące rzekomych nieprawidłowości w jego działalności. Zdaniem zarządu, kierowanie bezpodstawnymi zarzutami przeciwko członkom zarządu JSW podburza nastroje społeczne oraz prowadzi do konfliktu ze stroną społeczną.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,866	-0.7%	4.4%	3.8%
WIG20	2,358	-0.8%	4.4%	3.6%
mWIG40	4,071	-0.6%	4.4%	4.1%
sWIG80	10,988	0.0%	5.4%	3.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	120.3	-0.2%	5.6%	5.4%
BUX	40,894	-1.5%	3.3%	4.5%
RTS	1,171	-0.5%	8.7%	9.8%
ISE	97,955	-0.5%	6.6%	7.3%

RYNKI ROZWINIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,706	0.0%	10.1%	5.9%
S&P500	2,671	0.0%	10.5%	6.5%
NASDAQ	7,157	0.0%	13.0%	7.9%
DAX	11,136	-0.6%	4.7%	5.5%
FTSE100	6,971	0.0%	3.7%	3.6%
CAC40	4,868	-0.2%	3.7%	2.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7692	-0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2840	-0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7795	-0.3%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1366	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

2. Ministerstwo Energii ma "pozytywne zdanie" odnośnie ważnych dla JSW projektów: utrzymania funduszu stabilizacyjnego, wydzielenia nowo budowanej kopalni Bzie-Dębina czy przejęcia Przedsiębiorstwa Budowy Szybów - zadeklarował wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski. 3. W najbliższym czasie Ministerstwo Energii przedstawi propozycje rozwiązania kryzysu w zarządzie i radzie nadzorczej JSW. Środki z funduszu stabilizacyjnego JSW, na którym zgromadzono 1,85mld PLN, mogą być użyte na rzecz spółki jedynie w dwóch przypadkach: zagrożenia utraty płynności finansowej spółki i wsparcia niezbędnych inwestycji - zapewnił w poniedziałek resort energii.

- **Newag** – Spółka, w wyniku skorzystania z prawa opcji przez zamawiającego, dostarczy kolejne cztery elektryczne zespoły trakcyjne (EZT) za 80m PLN netto dla województwa pomorskiego. Wartość umowy ulegnie zwiększeniu do kwoty 180m PLN netto.
- **Pekao** – KNF wyznaczyła indywidualny wskaźnik ST (stress testowy) Banku Pekao na 6,78 pp, po pomniejszeniu o wskaźnik bufora zabezpieczającego parametr ST dla banku wynosi 4,28 pp.
- **PKO BP** – PKO Bank Hipoteczny upoważnił banki do współprowadzenia benchmarkowej emisji listów zastawnych w euro.
- **Skarbiec Holding** – Rada nadzorcza Skarbiec TFI powołała do zarządu towarzystwa Krzysztofa Stupnickiego, a członka rady Annę Milewską delegowała do czasowego, do 15 marca, wykonywania czynności prezesa.
- **Wielton** – 1. Obecna wielkość portfela zamówień Wieltonu nie wskazuje na spowolnienie i spółka spodziewa się dobrych wyników w 2019 roku. Grupa nie wyklucza w tym roku rewizji strategii do 2020 roku pod względem przychodów i wolumenu sprzedaży - poinformował prezes spółki Mariusz Golec. 2. Wielton, którego nakłady inwestycyjne w 2018 roku wyniosły ok. 60m PLN, przewiduje, że w 2019 roku pozostaną na podobnym poziomie - poinformował Mariusz Golec, prezes spółki. Dodał, że grupa analizuje sytuację rynkową i nie wyklucza dalszych akwizycji. 3. Grupa jest zadowolona z udziałów rynkowych i wolumenów sprzedaży w 2018 roku. Zarząd będzie rekomendował przeznaczenie 25-30% ubiegłorocznego zysku na wypłatę dywidendy.

Transakcje

- **BSC Drukarnia Opakowań** – Podmiot blisko związany z Zarządem spółki nabył 16 115 akcji po cenie 27,80-28,40 PLN za akcję.
- **Muza** – Członek Zarządu nabył 2,605 akcji po cenie 2,88 PLN za akcję.
- **Protektor** – Dwóch członków RN kupiło 7 192 akcji po cenie 4,40 PLN za akcję.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w grudniu (oczekiwania: +7,7% r/r, w listopadzie: +8,2% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Synektik** – Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.

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.
- **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 18 lutego 2019 roku.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BOGDANKA	54.2	17.1	11.3	11.1	0.6	0.6	0.6	3.4	2.9	2.7
BUDIMEX	113.00	11.9	15.6	12.6	3.8	4.5	3.9	3.4	5.9	4.3
ELEKTROBUDOWA	30.40	-3.2	14.1	12.5	0.4	0.4	0.4	-0.9	2.3	3.1
TRAKCJA PRKiI	4.02	-21.9	49.0	14.2	0.3	0.3	0.3	8.3	6.3	5.1
ENEA	10.19	6.6	4.3	4.0	0.3	0.3	0.3	5.3	4.5	4.3
ENERGA	9.33	4.6	4.7	4.4	0.4	0.3	0.3	3.9	3.9	3.9
EUROCASH	20.22	25.1	22.2	19.5	2.9	2.8	2.6	8.4	8.4	7.7
GRUPA AZOTY	35	14.4	11.8	13.8	0.5	0.5	0.5	5.6	6.1	7.3
INTERCARS	210	10.5	9.2	8.1	1.6	1.4	1.2	8.8	7.8	6.9
JSW	66.5	4.1	9.6	15.7	0.9	0.9	0.9	2.1	2.7	3.5
KETY	343.00	12.0	11.9	10.6	2.3	2.2	2.0	8.6	8.3	7.5
KGHM	91.20	7.9	8.1	9.5	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	7950	29.6	23.2	18.9	5.2	4.6	4.0	16.2	13.4	11.2
NEUCA	255.00	13.6	13.1	12.0	1.6	1.6	1.5	8.1	7.8	7.0
CCC	185.9	20.2	17.6	15.0	5.5	4.5	3.7	7.6	7.2	6.6
ORANGE POLSKA	5.4	-51.7	79.7	29.8	0.7	0.7	0.7	5.0	4.7	4.4
CYFROWY POLSAT	22.9	14.7	11.7	11.2	1.1	1.0	1.0	6.7	6.1	5.8
ORBIS	94.60	18.0	18.7	16.8	1.9	1.8	1.7	7.5	9.1	8.3
PGE	10.13	7.1	6.3	5.3	0.4	0.4	0.4	5.0	4.9	4.2
PGNIG	7.29	11.3	10.3	11.5	1.1	1.1	1.0	5.8	5.4	5.3
PKP CARGO	44.9	8.8	7.0	6.7	0.6	0.5	0.5	3.5	3.4	3.2
PKN	110.4	9.1	10.3	8.5	1.3	1.2	1.1	5.5	5.8	4.9
LOTOS	96	11.6	13.1	8.6	1.5	1.3	1.2	6.7	7.4	5.1
TAURON	2.18	2.9	3.1	2.8	0.2	0.2	0.2	4.2	4.6	4.3

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BANK MILLENNIUM	9.31	15.2	19.8	13.2	1.4	1.3	1.2	9%	7%	9%
mBANK	448.2	16.8	15.2	12.5	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
SANTANDER BP	375	18.0	15.6	12.3	1.5	1.5	1.4	10%	9%	11%
ING BSK	191.80	17.0	15.3	13.2	2.0	1.8	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	53.80	9.6	8.6	7.2	1.0	0.9	0.8	11%	11%	12%
PEKAO	115.3	13.9	12.7	9.6	1.3	1.3	1.2	9%	10%	13%
PKO BP	40.5	13.7	12.5	10.5	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	49.8	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	43.80	13.2	12.4	12.1	2.5	2.3	2.2	19%	19%	19%
GPW	39.20	8.9	13.5	13.8	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.

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.