

## Informacje ze Spółek

- **Altus TFI** – Sąd przychylił się do wniosku prokuratury i zgodził się na ponowne aresztowanie byłych menedżerów Altus TFI, prezesa Piotra Osieckiego i członka zarządu Jakuba Ryby, na okres trzech miesięcy.
- **Asseco SEE** – Rada nadzorcza Asseco South Eastern Europe zgodziła się na przejęcie od innej spółki z grupy Asseco Poland 67,7% udziałów hiszpańskiej firmy Necomplus za 7,7m EUR.
- **GetBack** – 1. Hoist Finance nadal prowadzi negocjacje w sprawie nabycia aktywów od GetBacku i jest w ostatniej fazie osiągnięcia porozumienia w sprawie zakupu około jednej trzeciej nieregularnych aktywów tej spółki - poinformował Hoist Finance we wtorkowym komunikacie. 2. Zgromadzenie wierzycieli spółki GetBack głosowało we wtorek przed Sądem Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej nad zawarciem układu. Wynik głosowania zostaną podane w piątek.
- **Getin Noble Bank/ Idea Bank** – Agencja ratingowa Fitch ocenia, że planowane połączenie Getin Noble Banku z Idea Bankiem pozostaje bez natychmiastowego wpływu na ratingi Getinu.
- **JSW** – Spółka może wrócić do wypłaty dywidendy już za 2018 rok. Spółka chciałaby dokonać też nowej emisji akcji - wynika z wypowiedzi prezesa Daniela Ozon dla Dziennika Gazety Prawnej. Do połowy 2019 roku grupa planuje zasilić inwestycyjną część funduszu stabilizacyjnego kwotą kilkuset milionów złotych.
- **Kruk** – Spółka może być zainteresowana zakupem portfeli wierzytelności od innych spółek, zarówno na rynku pierwotnym, jak i wtórnym – poinformował Piotr Krupa, prezes spółki.
- **KGHM** – 1. Produkcja miedzi płytnej w grupie KGHM wyniosła w grudniu 2018 roku 57,7 tys. ton, co oznacza wzrost 19% r/r. Sprzedaż miedzi w tym czasie wyniosła 67,2 tys. ton i była wyższa o 2% niż przed rokiem - poinformował KGHM w komunikacie, dotyczącym wstępnych wyników produkcyjnych i sprzedażowych. 2. KGHM zawarł porozumienie ze związkami zawodowymi w sprawie wzrostu płac w 2019 roku. Jak poinformował przewodniczący miedzianej "Solidarności" Józef Czyczerski, stawki osobistego zaszeregowania mają wzrosnąć o 5,6%.
- **OT Logistics** – Spółka planuje emisję od 250 tys. do 2,3m akcji z wyłączeniem prawa poboru dla obecnych akcjonariuszy.
- **Open Finance** – Open Finance spodziewa się, że liczba udzielonych kredytów hipotecznych w 2019 roku spadnie o 4% r/r, ale ich wartość wzrośnie o 2% r/r Bartz Turek, analityk Open Finance. Liczba i wartość kredytów gotówkowych powinna wzrosnąć o 3% r/r.
- **PKO BP** – PKO Bank Hipoteczny uplasował piątą benchmarkową emisję listów zastawnych o wartości 500m EUR, przy popycie w wysokości 1 080m EUR.
- **Pekao** – Bank po podwyższeniu przez KNF buforów stress testowych będzie mógł przeznaczyć na dywidendę 75% zysku za 2018 rok, nie spełnia wymogów do wypłaty 100%. Zatrzymany kapitał może podwyższyć dywidendę w kolejnych latach, będzie ona bliżej górnych widełek określonych w polityce dywidendowej - poinformował Paweł Rzeźniczak, dyrektor w banku.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,735	-0.2%	4.2%	3.5%
WIG20	2,359	0.0%	4.4%	3.6%
mWIG40	4,032	-1.0%	3.4%	3.1%
sWIG80	10,934	-0.5%	4.9%	3.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	119.8	-0.4%	5.2%	4.9%
BUX	40,964	0.2%	3.5%	4.7%
RTS	1,170	-0.1%	8.6%	9.7%
ISE	99,677	1.8%	8.5%	9.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,404	-1.2%	8.7%	4.6%
S&P500	2,633	-1.4%	8.9%	5.0%
NASDAQ	7,020	-1.9%	10.9%	5.8%
DAX	11,090	-0.4%	4.3%	5.0%
FTSE100	6,901	-1.0%	2.7%	2.6%
CAC40	4,848	-0.4%	3.3%	2.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.59%	USDPLN	3.7730	0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2857	0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7834	0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1359	-0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PCC Rokita** – Spółka podpisała z EBI umowę kredytową, w ramach której EBI udzieli spółce kredytu w wysokości 45m EUR, czyli w przeliczeniu 192,9m PLN.
- **Prime Bit Games** – Prime Bit Games planuje emisję prywatną do 1m akcji, z której chce pozyskać ok. 2m PLN.
- **Polwax** – Spółka szacuje, że w 2018 roku wypracowała 17,6m PLN zysku netto, o 2,2% więcej niż przed rokiem. Według szacunków spółki wynik netto w 2019 roku może spaść o ponad 50%.
- **Vantage Development** – Spółka rozpoczyna przegląd potencjalnych opcji strategicznych związanych z dalszym rozwojem działalności. Vantage Development rozważy m.in. poszukiwanie inwestorów strategicznych, dokonanie zmian w strukturze własnościowej lub aktywów, czy zawarcie umowy joint venture z innym podmiotem.

## Makro

- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w grudniu +4,7% r/r (oczekiwania: +7,7% r/r, w listopadzie: +8,2% r/r).

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 (oczekiwania: +8,6% r/r, w listopadzie: +8,8% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Elemental Holding** – NWZA.
- **PGNiG** – NWZA.
- **Reino** – Początek notowań spółki GRAVITON (GRT) pod nazwą REINO (RNC) w związku ze zmianą firmy.

## 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	54.1	17.1	11.3	11.0	0.6	0.6	0.6	3.4	2.9	2.7
BUDIMEX	112.00	11.8	15.4	12.5	3.8	4.4	3.9	3.4	5.9	4.2
ELEKTROBUDOWA	30.10	-3.2	13.9	12.4	0.4	0.4	0.4	-0.9	2.2	3.0
TRAKCJA PRKil	4.00	-21.8	48.8	14.2	0.3	0.3	0.3	8.2	6.3	5.1
ENEA	10.05	6.5	4.3	3.9	0.3	0.3	0.3	5.3	4.5	4.3
ENERGA	9.41	4.6	4.7	4.4	0.4	0.4	0.3	3.9	3.9	3.9
EUROCASH	20.1	25.0	22.0	19.3	2.9	2.7	2.6	8.3	8.3	7.6
GRUPA AZOTY	34.6	14.2	11.7	13.7	0.5	0.5	0.5	5.6	6.1	7.3
INTERCARS	211	10.6	9.2	8.1	1.6	1.4	1.2	8.8	7.8	6.9
JSW	66.3	4.1	9.6	15.6	0.9	0.9	0.9	2.1	2.7	3.5
KETY	336.50	11.8	11.7	10.4	2.3	2.1	1.9	8.4	8.1	7.4
KGHM	90.98	7.8	8.1	9.5	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	8075	30.1	23.5	19.2	5.3	4.7	4.1	16.4	13.6	11.4
NEUCA	255.00	13.6	13.1	12.0	1.6	1.6	1.5	8.1	7.8	7.0
CCC	186	20.2	17.6	15.0	5.5	4.5	3.7	7.6	7.2	6.6
ORANGE POLSKA	5.43	-52.0	80.1	30.0	0.7	0.7	0.7	5.0	4.7	4.4
CYFROWY POLSAT	23.28	14.9	11.9	11.4	1.1	1.0	1.0	6.8	6.2	5.9
ORBIS	95.00	18.1	18.8	16.9	1.9	1.8	1.7	7.5	9.1	8.3
PGE	10.31	7.2	6.5	5.4	0.4	0.4	0.4	5.0	5.0	4.2
PGNIG	7.35	11.4	10.4	11.6	1.2	1.1	1.0	5.8	5.4	5.4
PKP CARGO	43.5	8.6	6.8	6.5	0.5	0.5	0.5	3.5	3.3	3.1
PKN	111.05	9.2	10.4	8.6	1.3	1.2	1.1	5.5	5.9	4.9
LOTOS	96.3	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	9.22	15.1	19.6	13.0	1.3	1.3	1.1	9%	7%	9%
mBANK	452.6	17.0	15.4	12.7	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
SANTANDER BP	374.8	18.0	15.6	12.3	1.5	1.5	1.4	10%	9%	11%
ING BSK	190.00	16.9	15.2	13.0	2.0	1.8	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	53.95	9.6	8.7	7.2	1.1	0.9	0.8	11%	11%	12%
PEKAO	112.0	13.5	12.3	9.3	1.3	1.3	1.2	9%	10%	13%
PKO BP	40.4	13.7	12.5	10.4	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	49.1	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	43.50	13.1	12.3	12.0	2.4	2.3	2.2	19%	19%	19%
GPW	39.00	8.9	13.4	13.7	1.8	1.8	1.7	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**  
23 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.