

Informacje ze Spółek

- Cyfrowy Polsat** – Spółka wykaże w raporcie za IV kwartał 2018 roku ok. 162,6m PLN z tytułu odroczonego podatku dochodowego, co pomniejszy skonsolidowany zysk netto za IV kwartał.
- Fast Finance** – Sąd Rejonowy we Wrocławiu otworzył postępowanie układowe spółki windykacyjnej Fast Finance.
- Kęty** – Grupa rozpoczyna przegląd opcji strategicznych, mający na celu opracowanie strategii rozwoju spółki na najbliższe lata.
- Konsorcjum Stali** – Spółka planuje skup nie więcej niż 765 485 akcji własnych po cenie 26 PLN za jedną akcję.
- PBKM** – Zarząd spółki zdecydował o rozpoczęciu analiz perspektyw działalności w zakresie strategicznych kierunków rozwoju z uwzględnieniem bieżącej sytuacji operacyjnej oraz finansowej, trendów rynkowych i makroekonomicznych oraz międzynarodowego otoczenia regulacyjnego i rynkowego.
- PGNiG** – Grupa w najbliższą niedzielę 27 stycznia sprowadzi pięćdziesiąt ładunek skroplonego gazu ziemnego LNG do Polski. Łączny wolumen sprowadzonego gazu skroplonego wyniesie wraz z tą dostawą ok. 5,7mld m3 po regazyfikacji.
- PKN Orlen** – 1. Koncern opublikował wyniki za 4Q18:

m PLN	4Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	29420	27613	6,5%	18,9%	-3,0%
EBITDA	1243	--	--	-54,8%	-59,4%
EBITDA LIFO skor.	2340	2160	8,3%	21,7%	-2,7%
EBIT	546	--	--	-73,9%	-76,2%
EBIT LIFO skor.	1646	1595	3,2%	30,6%	-4,7%
zysk netto j.d.	804	--	--	-48,5%	-61,0%
marża EBITDA	4,2%	6,7%	-2,43	-6,91	-5,87
marża EBIT	1,9%	4,2%	-2,37	-6,60	-5,69
marża netto	2,7%	3,0%	-0,29	-3,57	-4,07

2. Grupa planuje, że jej nakłady inwestycyjne w 2019 roku wyniosą 5mld PLN. 2,4mld PLN mają pochłonąć inwestycje w rozwój, a 2,6mld PLN wynieść mają wydatki na utrzymanie i regulacje. 3. W pierwszym kwartale 2019 roku modelowe marże rafinerijna z dyferencjałem i downstream spadają w porównaniu z czwartym kwartałem 2018 roku. 4. PKN Orlen oczekuje w 2019 roku cen ropy Brent i marży downstream na poziomach porównywalnych ze średnią za 2018 rok. 5. Stacje paliw PKN Orlen pojawią się na rynku słowackim, gdzie będą funkcjonować pod marką Benzina. W pierwszym roku działalności marki Benzina na Słowacji możliwe jest otwarcie do 10 obiektów.

- Polenergia** – Jacek Głowacki zrezygnował z funkcji prezesa spółki. Rada nadzorcza powołała na to stanowisko Michała Michalskiego.
- Synektik** – Grupa szacuje, że w IV kwartale 2018 miała ok. 65,5m PLN przychodów ze sprzedaży, co daje 92% wzrost r/r.

Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	60,789	1.8%	6.0%	5.4%
WIG20	2,407	2.0%	6.5%	5.7%
mWIG40	4,091	1.5%	4.9%	4.7%
sWIG80	10,987	0.5%	5.4%	3.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	119.7	-0.1%	5.6%	4.8%
BUX	40,819	-0.4%	3.1%	4.3%
RTS	1,187	1.4%	10.9%	11.3%
ISE	100,141	0.5%	9.4%	9.7%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,576	0.7%	12.8%	5.4%
S&P500	2,639	0.2%	12.2%	5.3%
NASDAQ	7,026	0.1%	13.4%	5.9%
DAX	11,072	-0.2%	4.1%	4.9%
FTSE100	6,843	-0.8%	2.3%	1.7%
CAC40	4,840	-0.1%	4.6%	2.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7679	-0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2882	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7879	0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1381	0.2%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Ropczyce** – Zarząd ocenia, że cena 30,35 PLN za akcję zaproponowana w wezwaniu ogłoszonym przez grupę akcjonariuszy jest niższa od wartości godziwej akcji.
- **ZE PAK** – Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Koninie wydało decyzję odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej związanej z eksploatacją odkrywki węgla brunatnego Tomisławice.

Transakcje

- **Energoaparatura** – 1. Członek RN nabył 140 000 akcji po cenie 1,10 PLN za akcję. 2. Prezes Zarządu zwiększył swój udział w spółce do 20,33% w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na WZ.
- **OEX** – Podmiot blisko związany z RN spółki nabył 2 238 akcji po cenie 17,90 PLN za akcję.
- **Orbis** – W wezwaniu Accora inwestorzy złożyli zapisy na 15 274 116 akcji Orbisu.

Makro

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

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w grudniu (oczekiwania: 5,8%, w listopadzie: 5,7%).

Kalendarium Spółek

- **DataWalk** – Rozpoczęcie zapisów na akcje serii M w ramach transzy detalicznej oraz od inwestorów instytucjonalnych.
- **Herkules** – NWZA.
- **Kredyt Inkaso** – NWZA.
- **PlayWay** – NWZA.
- **PKN Orlen** – Publikacja raportu za 4Q18.
- **Ronson Development** – NWZA.

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	54.6	17.2	11.4	11.1	0.6	0.6	0.6	3.4	2.9	2.7
BUDIMEX	112.80	11.9	15.5	12.6	3.8	4.5	3.9	3.4	5.9	4.3
ELEKTROBUDOWA	30.50	-3.2	14.1	12.5	0.4	0.4	0.4	-0.9	2.3	3.1
TRAKCJA PRKiI	3.89	-21.2	47.4	13.8	0.3	0.3	0.3	8.1	6.2	5.0
ENEA	10.24	6.6	4.4	4.0	0.3	0.3	0.3	5.4	4.5	4.3
ENERGA	9.37	4.6	4.7	4.4	0.4	0.4	0.3	3.9	3.9	3.9
EUROCASH	20.36	25.3	22.3	19.6	3.0	2.8	2.6	8.4	8.4	7.7
GRUPA AZOTY	34.5	14.1	11.7	13.6	0.5	0.5	0.5	5.6	6.1	7.3
INTERCARS	217	10.9	9.5	8.3	1.6	1.4	1.2	9.0	8.0	7.0
JSW	66	4.1	9.5	15.6	0.9	0.9	0.9	2.1	2.6	3.5
KETY	342.50	12.0	11.9	10.6	2.3	2.2	2.0	8.5	8.3	7.5
KGHM	90.90	7.8	8.0	9.5	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	8330	31.0	24.3	19.8	5.5	4.8	4.2	17.0	14.1	11.8
NEUCA	254.50	13.6	13.1	12.0	1.6	1.6	1.5	8.1	7.8	7.0
CCC	182.5	19.8	17.3	14.8	5.4	4.4	3.6	7.5	7.1	6.5
ORANGE POLSKA	5.45	-52.2	80.4	30.1	0.7	0.7	0.7	5.0	4.7	4.4
CYFROWY POLSAT	23.58	15.1	12.1	11.5	1.1	1.0	1.0	6.8	6.3	5.9
ORBIS	95.00	18.1	18.8	16.9	1.9	1.8	1.7	7.5	9.1	8.3
PGE	10.3	7.2	6.5	5.4	0.4	0.4	0.4	5.0	4.9	4.2
PGNIG	7.51	11.7	10.7	11.8	1.2	1.1	1.0	6.0	5.6	5.5
PKP CARGO	43.6	8.6	6.8	6.5	0.5	0.5	0.5	3.5	3.3	3.1
PKN	113.75	9.4	10.6	8.8	1.3	1.2	1.1	5.6	6.0	5.0
LOTOS	96.5	11.6	13.1	8.6	1.5	1.3	1.2	6.8	7.4	5.1
TAURON	2.2	3.0	3.2	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	9.51	15.6	20.3	13.5	1.4	1.3	1.2	9%	7%	9%
mBANK	457.6	17.2	15.6	12.8	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
SANTANDER BP	380.8	18.3	15.9	12.5	1.6	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	54.40	9.7	8.7	7.3	1.1	0.9	0.8	11%	11%	12%
PEKAO	113.6	13.7	12.5	9.5	1.3	1.3	1.2	9%	10%	13%
PKO BP	41.19	14.0	12.7	10.6	1.3	1.2	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	49.7	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	44.32	13.3	12.6	12.3	2.5	2.4	2.3	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 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
24 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.