

## Informacje ze Spółek

- **Arctic Paper** – Spółka pracuje nad poprawą marż i planuje dalsze podwyżki cen w segmencie papieru, które mają zrekompenzować wzrost cen celulozy.
- **Alior Bank** – Alior Bank nie prowadzi żadnych działań w zakresie przejęcia wydzielonej części BOŚ Banku.
- **Agora** – Powtórzenie ubiegłorocznej, rekordowej sprzedaży biletów kinowych w 2018 roku jest prawdopodobne - poinformował Tomasz Jagiełło, członek zarządu Agory. Grupa liczy na poprawę wyników segmentu prasowego w 4Q18. Agora negocjuje przejęcia kilku podmiotów, w tym - firm wspierających handel w Internecie.
- **Boryszew** – 1. Zarząd Boryszewa zdecydował o rozpoczęciu przeglądu potencjalnych opcji strategicznych. Rozważy poszukiwanie inwestora wspierającego rozwój grupy lub alians strategiczny. Zarząd Boryszewa przewiduje zakończenie przeglądu potencjalnych opcji strategicznych w połowie grudnia 2018 roku - poinformował prezes spółki Piotr Lisiecki.
- **Biomed-Lublin** – Akcjonariusze Biomedu-Lublin zdecydują o emisji obligacji zamiennych na akcje - wynika z projektów uchwał na NWZ zwołanego na 6 grudnia. Pozyskane środki mają zostać przeznaczone na budowę Centrum Badawczo-Rozwojowego oraz zwiększenie mocy produkcyjnych.
- **CCC** – Grupa CCC chce kontynuować prace nad dyscypliną kosztową i obniżeniem poziomu zapasów. Potencjalna transakcja kupna przez CCC pakietu akcji w HR Group Holding jest tylko jedną z opcji dla rynku niemieckiego - poinformował na spotkaniu z inwestorami Marcin Czyczerski, wiceprezes CCC.
- **CDRL** – NWZ CDRL zdecydowało o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych. Na skup akcji CDRL przeznaczy do 3m PLN.
- **Eurocash** – Spółka przewiduje utrzymanie dynamiki EBITDA w 2019 roku. Oczekuje kontynuacji wzrostu w segmencie hurtu i dalszej presji na wyniki detalu z powodu integracji. Proces ten potrwa jeszcze co najmniej trzy kwartały i w tym okresie wyniki segmentu się znacząco nie poprawią - poinformował członek zarządu Jacek Owczarek.
- **Gino Rossi** – Spółka miała w 3Q18 17,5m PLN straty netto wobec 3,3m PLN straty rok wcześniej. EBITDA wyniosła -8,5m PLN wobec 1,1m PLN rok wcześniej, a wynik operacyjny -10,3m PLN wobec -606 tys. PLN w analogicznym okresie 2017 roku.
- **Impexmetal** – Spółka rozpoczęła przegląd potencjalnych opcji strategicznych. W ramach przeglądu spółka zamierza dokonać m. in. oceny uwarunkowań rynkowych.
- **Inter Cars** – Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w październiku 2018 roku wyniosły 806,9m PLN, co oznacza wzrost r/r o 21,1%. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 6 530,2m PLN przychodów, czyli o 16,7% więcej niż rok wcześniej.

### Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,924	-1.3%	0.2%	-10.7%
WIG20	2,232	-1.4%	1.6%	-9.3%
mWIG40	3,894	-1.5%	-2.6%	-19.7%
sWIG80	10,826	0.0%	-4.6%	-25.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	123.6	-0.3%	-0.3%	-6.0%
BUX	38,587	-0.3%	4.8%	-2.0%
RTS	1,121	-2.9%	-1.9%	-2.9%
ISE	92,839	-0.7%	-1.7%	-19.5%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,989	-0.8%	1.5%	5.1%
S&P500	2,781	-0.9%	-0.2%	4.0%
NASDAQ	7,407	-1.6%	-0.2%	7.3%
DAX	11,529	0.0%	-1.6%	-10.7%
FTSE100	7,105	-0.5%	-0.6%	-7.6%
CAC40	5,107	-0.5%	-1.9%	-3.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7825	0.4%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2878	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7618	0.4%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1336	-0.2%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **iFirma** – Spółka wypłaci akcjonariuszom zaliczkę w wysokości 0,02 PLN na akcję na poczet dywidendy. Wypłata dotyczy trzeciego kwartału 2018 roku.
- **JSW** – Spółka chce utworzyć w funduszu stabilizacyjnym spółki nowy subportfel, który ma następnie zostać zasilony kwotą do 1 mld PLN - podała spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 7 grudnia. Środki z nowo utworzonego subportfela mają być przeznaczone na inwestycje w średnim i długim terminie.
- **Lubawa** – Spółka szacuje, że jej skonsolidowany zysk netto spadł w 3Q18 do 1,9m PLN, z 4,3m PLN rok wcześniej, zysk netto ze sprzedaży wyniósł 5,7m PLN wobec 9,2m PLN, a przychody grupy wzrosły do 172,4m PLN z 171,1m PLN rok wcześniej.
- **Medicalgorithmics** – Amerykańska spółka zależna Medicalgorithmics złożyła w październiku 2018 roku 9 420 wnioski o płatność od ubezpieczycieli z tytułu usług wykonanych przy użyciu technologii PocketECG na terenie USA, co oznacza wzrost m/m o 32%.
- **Neuca** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	1867,0	1878,0	-0,6%	3,2%	5,1%
EBITDA	38,9	38,8	0,2%	7,7%	17,4%
EBIT	30,0	30,1	-0,3%	8,1%	21,1%
zysk netto j.d.	24,3	24,2	0,3%	12,0%	31,4%
marża EBITDA	2,1%	2,1%	0,02	0,09	0,22
marża EBIT	1,6%	1,6%	0,00	0,07	0,21
marża netto	1,3%	1,3%	0,01	0,10	0,26

2. Neuca ogłosiła ofertę skupu nie więcej niż 150 000 akcji własnych, stanowiących nie więcej niż 3,24% kapitału zakładowego, po cenie 235 PLN za jedną akcję.

- **Play** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	1706,6	1699,6	0,4%	-0,8%	1,1%
EBITDA	555,5	546,0	1,7%	-1,7%	1,0%
EBIT	345,7	335,8	2,9%	11,1%	-5,5%
zysk netto j.d.	189,8	191,3	-0,8%	1,6%	-5,0%
marża EBITDA	32,6%	28,1%	4,47	-0,30	-0,03
marża EBIT	20,3%	19,8%	0,50	2,17	-1,41
marża netto	11,1%	11,3%	-0,14	0,26	-0,71

- **PlayWay** – Nowa gra firmy PlayWay, Thief Simulator, która miała premierę na platformie Steam 9 listopada, już w pierwszej dobie sprzedaży zwróciła wszystkie koszty produkcji i marketingu.
- **Remak/Budimex** – Porozumienie zawarte z Budimeksem i Tecnicas Reunidas S.A. - Turów stanowi rozliczenie umowy na montaż części ciśnieniowej kotła – pakiet 3 w Elektrowni Turów. Za wykonane prace Remak otrzyma od Budimeksu 4,5m PLN.
- **Santander BP** – Santander Bank Polska sfinalizował przejęcie wydzielonej części działalności Deutsche Bank Polska i rozpoczyna proces połączenia operacyjnego, czyli przeniesienia produktów klientów detalicznych, private banking i biznesowych do swoich systemów.

- **Sanok RC** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

<b>m PLN</b>	<b>3Q18</b>	<b>kons.</b>	<b>vs. kons</b>	<b>r/r</b>	<b>k/k</b>
Przychody	254,8	255,5	-0,3%	1,9%	-2,9%
EBIT	24,4	21,1	15,7%	-23,2%	9,7%
zysk netto j.d.	18,5	14,7	26,3%	-21,2%	10,7%
marża EBIT	9,6%	8,3%	1,33	-3,14	1,11
marża netto	7,3%	5,7%	1,54	-2,14	0,89

- **Wirtualna Polska** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

<b>m PLN</b>	<b>3Q18</b>	<b>kons.</b>	<b>vs. kons</b>	<b>r/r</b>	<b>k/k</b>
Przychody	143,8	140,4	2,5%	26,6%	8,8%
EBITDA	43,0	42,6	1,0%	25,4%	4,9%
EBIT	28,9	29,2	-0,9%	33,2%	3,6%
zysk netto j.d.	21,4	22,0	-2,3%	68,8%	14,0%
marża EBITDA	29,9%	30,3%	-0,42	-0,29	-1,11
marża EBIT	20,1%	20,8%	-0,67	1,00	-1,00
marża netto	14,9%	15,6%	-0,73	3,73	0,69

- **ZE PAK** – Rada Nadzorcza ZE PAK wyraziła kierunkową zgodę na realizację inwestycji polegającej na przebudowie pyłowego kotła węglowego K7 na fluidalny kocioł biomasowy. Termin realizacji inwestycji wyniesie około 18 miesięcy, a koszt oszacowany został na 100-130m PLN.

## Transakcje

- **Izoblok** – Fundusz PZU FIO Parasolowy, zarządzany przez TFI PZU, zmniejszył zaangażowanie w akcjonariat Izobloku i ma obecnie 84 425 akcji spółki, co stanowi 4,9966% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, stanowiących 6,6634% kapitału zakładowego.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Saldo rachunku bieżącego we wrześniu (oczekiwania: -190m EUR, w sierpniu: -549m EUR).

## Kalendarium Spółek

- **Alumetal** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Ambra** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
- **Atlanta Poland** – Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
- **Atrem** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Elektrotim** – NWZA.
- **Investment Friends** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Inter Cars** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Kogeneracja** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PGE** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Rank Progress** – NWZA.
- **Sanok** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

- **Wirtualna Polska** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

## **Wezwania i skupy akcji**

- **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.
- **Yolo** – Black Onyx Investments wezwał do sprzedaży 1,99m akcji spółki Yolo, oferując po 2,35 PLN za papier. Zapisy rozpoczną się 30 października i zakończą 21 listopada.
- **Berling** – Berling wraz z dwiema spółkami zależnymi oraz głównym akcjonariuszem grupy, firmą DAO, wzywają do sprzedaży 6,78m akcji spółki, stanowiących 38,6% kapitału zakładowego. Cena akcji w wezwaniu to 3,7 PLN. Zapisy na akcje w wezwaniu rozpoczną się 26 października i zakończą 26 listopada.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BOGDANKA	58	18.3	12.1	11.8	0.7	0.6	0.6	3.7	3.1	2.9
BUDIMEX	117.00	12.4	16.1	13.0	4.0	4.6	4.1	3.6	6.3	4.6
ELEKTROBUDOWA	29.90	-3.2	13.8	12.3	0.4	0.4	0.4	-0.8	2.2	3.0
TRAKCJA PRKil	3.01	-16.4	36.7	10.7	0.2	0.2	0.2	6.6	5.2	4.2
ENEA	8.67	3.9	3.6	3.8	0.3	0.3	0.2	4.7	4.4	4.5
ENERGA	8.23	4.5	4.4	4.5	0.3	0.3	0.3	3.6	3.6	3.9
EUROCASH	19.67	24.4	21.6	18.9	2.9	2.7	2.5	8.2	8.2	7.5
GRUPA AZOTY	26.16	10.7	8.9	10.3	0.4	0.4	0.3	4.7	5.3	6.5
INTERCARS	245	12.3	10.7	9.4	1.8	1.6	1.4	9.9	8.8	7.7
JSW	75.9	5.8	14.3	10.7	1.1	1.0	1.0	3.1	4.7	3.9
KETY	333.00	11.7	11.6	10.3	2.3	2.1	1.9	8.4	8.1	7.3
KGHM	89.30	7.7	7.9	9.3	0.9	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
LPP	7830	29.2	22.8	18.6	5.2	4.5	4.0	15.9	13.2	11.1
NEUCA	235.00	12.5	12.1	11.0	1.5	1.4	1.4	7.6	7.4	6.7
CCC	189	20.5	17.9	15.3	5.6	4.6	3.7	7.8	7.3	6.7
ORANGE POLSKA	4.66	-44.6	68.8	25.7	0.6	0.6	0.6	4.6	4.4	4.1
CYFROWY POLSAT	22.72	11.9	11.1	10.5	1.1	1.0	1.0	6.6	6.2	5.8
ORBIS	70.20	13.4	12.2	10.9	1.4	1.3	1.2	5.7	6.4	5.6
PGE	10.66	6.6	6.6	6.2	0.4	0.4	0.4	4.9	4.8	4.5
PGNIG	6.3	9.7	9.6	10.5	1.0	0.9	0.8	4.9	4.7	4.5
PKP CARGO	41.2	8.1	6.5	6.1	0.5	0.5	0.4	3.3	3.2	3.0
PKN	96.44	8.0	9.0	7.5	1.1	1.0	0.9	4.8	5.2	4.3
LOTOS	74	8.9	10.1	6.6	1.1	1.0	0.9	5.5	6.0	4.1
TAURON	1.86	2.1	2.5	2.2	0.2	0.2	0.1	3.7	4.3	3.8

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BANK MILLENNIUM	9.5	15.6	15.9	12.8	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	416.8	15.7	13.9	11.6	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	353.6	17.1	14.6	11.2	1.5	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	179.40	16.1	15.2	12.7	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	56.20	9.3	9.4	7.4	1.1	1.0	0.9	12%	11%	12%
PEKAO	111.0	13.5	11.9	9.4	1.3	1.3	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	41.72	14.2	12.9	10.7	1.3	1.3	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	49.3	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.54	-6.5	8.9	3.4	0.1	0.1	0.1	-2%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.21	3.0	1.5	1.2	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	41.64	12.5	11.8	11.5	2.3	2.2	2.1	19%	19%	19%
GPW	35.85	8.1	12.3	12.6	1.7	1.6	1.6	22%	13%	13%
OPEN FINANCE	0.32	2.0	1.8	2.0	0.1	0.1	0.1	3%	4%	3%

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**  
13 listopada 2018

---

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.