

## Informacje ze Spółek

- **Amica** – 1. Spółka, której skonsolidowane przychody po trzech kwartałach 2018 roku wzrosły o 10% do 2,09mld PLN, liczy na przekroczenie 3mld PLN rocznych przychodów w bieżącym roku. 2. Amica widzi możliwość wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego w 2018 roku na wyższym poziomie niż 3 PLN na akcję, które wypłaciła rok wcześniej - poinformował wiceprezes Wojciech Kocikowski.
- **Braster** – Spółka podpisała z chińską firmą Kontrue (Shenzhen) Technology umowę dotyczącą wprowadzania systemu Braster oraz Braster Pro na rynek chiński. Proces związany z rejestracją i rozpoczęciem sprzedaży urządzeń na rynku chińskim ma potrwać minimum rok.
- **British Automotive Holding** – Zarząd zdecydował warunkowo wypłacić akcjonariuszom zaliczkę w wysokości 0,26 PLN na akcję na poczet przyszłej dywidendy za 2018 rok. Zaliczka dywidendowa zostanie wypłacona w dwóch transzach, po 0,13 PLN na akcję.
- **Comarch** – Portfel zamówień spółki na 2019 rok jest obecnie o kilkanaście % wyższy, niż wynosiła rok temu wartość zamówień na 2018 rok - poinformował wiceprezes Konrad Tarański. Podobną dynamikę grupa notuje w przypadku czwartego kwartału.
- **Eko Export** – Spółka ma zamówienie na 2019 rok od koncernu z branży metalurgicznej z Niemiec. Wartość kontraktu na cały 2019 rok wyniesie 9,9m PLN.
- **Getin Noble Bank / Idea Bank** – Getin Noble Bank i Idea Bank funkcjonują bez zakłóceń, a NBP jest gotowy zapewnić obu bankom płynność w razie potrzeby - powiedzieli na briefingu prasowym przedstawiciele Ministerstwa Finansów i NBP.
- **Grupa Azoty / Bogdanka** – Grupa Azoty Puławy przedłużyła do końca '23 umowę z Bogdanką na dostawę i sprzedaż węgla energetycznego. Szacunkowa wartość umowy to 1.543m PLN netto.
- **Idea Bank** – 1. Działalność operacyjna banku przebiega bez zakłóceń, bank realizuje wyznaczone wcześniej cele biznesowe - poinformował Jerzy Pruski, p.o. prezesa Idea Banku. 2. NBP zwolnił Idea Bank z obowiązku utrzymywania 50% wymaganej rezerwy obowiązkowej.
- **Konsorcjum Stali** – Spółka skupiła 738 925 akcji własnych, stanowiących 12,5% kapitału zakładowego, za 19,2m PLN. Rozważy przyjęcie kolejnego programu skupu akcji własnych, który to mógłby być potencjalnie przeprowadzony w 2019 lub 2020 roku.
- **LPP** – 1. Grupa miała w trzecim kwartale 2018 roku 91,6m PLN zysku netto wobec 85,1m PLN zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny grupy wyniósł 129,2m PLN wobec 103,1m PLN przed rokiem. LPP szacowało wcześniej, że EBIT wyniósł w tym okresie 125m PLN. 2. LPP planuje w 2019 roku wzrost powierzchni handlowej o 10% r/r do 1 206,6 tys. m kw. Planowany CAPEX na przyszły rok wynosi ok. 700m PLN, co oznacza wzrost o ok. 25% r/r.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	55,911	0.8%	-1.3%	-12.3%
WIG20	2,190	1.1%	-0.3%	-11.0%
mWIG40	3,816	0.4%	-3.7%	-21.3%
sWIG80	10,796	0.0%	-3.5%	-26.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	120.2	-0.8%	-1.5%	-8.5%
BUX	39,323	0.0%	5.7%	-0.1%
RTS	1,136	0.1%	0.8%	-1.6%
ISE	94,571	1.0%	-2.0%	-18.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,017	-1.6%	-1.7%	1.2%
S&P500	2,691	-1.7%	-2.8%	0.6%
NASDAQ	7,028	-3.0%	-5.6%	1.8%
DAX	11,245	-0.9%	-2.7%	-13.0%
FTSE100	7,001	-0.2%	-0.7%	-8.9%
CAC40	4,985	-0.8%	-2.0%	-6.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7809	0.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3302	0.3%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8054	0.7%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1453	0.3%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **LC Corp** – Deweloper podejmie działania zmierzające do zmiany nazwy spółki. Jak podano, uzasadnieniem zmiany nazwy jest ochrona wizerunku i interesu spółki poprzez "wyraźne" oddzielenie tożsamości korporacyjnej od jej byłego większościowego akcjonariusza.
  - **Mex Polska** – Spółka odwołała prognozę na 2018 rok. Zakładała, że przychody grupy wyniosą 67,4m PLN, a zysk netto będzie na poziomie 4,64m PLN.
  - **Miraculum** – Spółka chce obniżyć kapitał zakładowy przez zmniejszenie wartości nominalnej akcji z 1,5 PLN do 1,38 PLN, a pozyskane z wyniku tego środki mają być przeznaczone na pokrycie straty z lat ubiegłych - poinformowała spółka w projektach uchwał na NWZ zwołanego na 17 grudnia 2018 roku.
  - **Pekao** – 1. Bank planuje, że na dywidendę trafi co najmniej 90% zysku banku za rok 2018, za 2019 rok będzie na nią przeznaczone 60-80% zysku, a za 2020 rok 50-75% zysku - poinformował bank w kierunkowych propozycjach podziału zysku za lata 2018-2020. Zgodnie z planami pozostałe środki przeznaczone mają być na rozwój. 2. Andrzej Kopyrski i Roksana Ciurysek-Gedir zrezygnowali z funkcji wiceprezesów zarządu Pekao ze skutkiem na dzień 30 listopada 2018 roku.
  - **Sunex** – Spółka chce utrzymać tempo wzrostu przychodów przez przynajmniej dwa lata. Po trzech kwartałach Sunex zanotował 43,7m PLN sprzedaży, co oznacza wzrost o 38,5% r/r.
  - **Ursus** – Spółka zarejestrowała w okresie styczeń-październik 301 nowych ciągników rolniczych, o 50,2% mniej r/r - podał Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego.
  - **Warimpex** – Spółka zdecydowała o przeprowadzeniu programu skupu akcji własnych, w ramach którego chce skupić do 1 000 000 akcji, czyli ok. 1,85% kapitału zakładowego.
  - **Wielton** – 1. Spółka w okresie styczeń-październik 2018 roku zarejestrowała 3.454 nowe przyczepy i naczepy, o 5,3% więcej r/r - podał Polski Związek Przemysłu Motorowego, powołując się na dane CEP. 2. Wielton po trzech kwartałach 2018 roku oraz perspektywach 2019 roku, podtrzymuje realizację strategii na lata 2017-2020. 3. Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:
- | m PLN           | 3Q18  | kons. | vs. kons | r/r   | k/k   |
|-----------------|-------|-------|----------|-------|-------|
| Przychody       | 471,6 | 443,5 | 6,3%     | 21,9% | -6,3% |
| EBITDA          | 33,7  | 29,8  | 13,0%    | 21,0% | -2,0% |
| EBIT            | 25,6  | 21,5  | 19,0%    | 21,8% | -2,6% |
| zysk netto j.d. | 17,8  | 15,6  | 14,1%    | 20,8% | -6,1% |
| marża EBITDA    | 7,1%  | 6,7%  | 0,41     | -0,05 | 0,31  |
| marża EBIT      | 5,4%  | 4,9%  | 0,57     | -0,01 | 0,21  |
| marża netto     | 3,8%  | 3,5%  | 0,26     | -0,03 | 0,01  |
- **Wikana** – Wikana Meritum, spółka zależna Wikany zawarła z Zakładem Budowlano-Montażowym "GRIMBUD" dwie umowy o wykonanie robót budowlanych o łącznej wartości 60,5m PLN netto.

## Makro

- **GUS** – Wzrost przeciętnego wynagrodzenia w październiku +7,6% r/r (oczekiwania: +6,7% r/r, we wrześniu: +6,7% r/r).
- **GUS** – Wzrost przeciętnego zatrudnienia w październiku +3,2% r/r (oczekiwania: +3,2% r/r, we wrześniu: +3,2% r/r).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Wzrost produkcji przemysłowej w październiku (oczekiwania: +6,7% r/r, we wrześniu: +2,8% r/r).
- **GUS** – Wzrost produkcji budowlano-montażowej w październiku (oczekiwania: +19,5% r/r, we wrześniu: +16,4% r/r). abolition

- **GUS** – Inflacja cen produkcji sprzedanej przemysłu w październiku (oczekiwania: +3,0% r/r, we wrześniu: +2,9% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Asseco Poland** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Artifex** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Atal** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Atlantis SE** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Avia SG** – Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji.
- **Gobarto** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Herkules** – NWZA.
- **LPP** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Larq** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Medicalgorithmics** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **R22** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
- **TIM** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Toya** – NWZA.
- **TS Games** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Vindexus** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Wielton** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Wojas** – 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	56.7	17.9	11.9	11.6	0.6	0.6	0.6	3.6	3.1	2.9
BUDIMEX	116.00	12.3	16.0	12.9	3.9	4.6	4.1	3.6	6.2	4.5
ELEKTROBUDOWA	30.00	-3.2	13.9	12.3	0.4	0.4	0.4	-0.9	2.2	3.0
TRAKCJA PRKil	3.36	-18.3	41.0	11.9	0.2	0.2	0.2	7.2	5.6	4.5
ENEA	10.45	4.7	4.4	4.6	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.8
ENERGA	9.07	5.0	4.8	4.9	0.4	0.3	0.3	3.7	3.8	4.0
EUROCASH	17.15	21.3	18.8	16.5	2.5	2.3	2.2	7.3	7.4	6.7
GRUPA AZOTY	26.4	10.8	8.9	10.4	0.4	0.4	0.4	4.7	5.3	6.5
INTERCARS	190.8	9.6	8.3	7.3	1.4	1.2	1.1	8.2	7.2	6.4
JSW	77.56	5.9	14.6	11.0	1.1	1.1	1.0	3.1	4.8	4.0
KETY	320.00	11.2	11.1	9.9	2.2	2.0	1.8	8.1	7.8	7.1
KGHM	91.24	7.9	8.1	9.5	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	7590	28.3	22.1	18.1	5.0	4.4	3.8	15.4	12.8	10.7
NEUCA	236.00	12.6	12.1	11.1	1.5	1.4	1.4	7.7	7.4	6.7
CCC	178.2	19.3	16.9	14.4	5.3	4.3	3.5	7.3	6.9	6.4
ORANGE POLSKA	4.54	-43.5	67.0	25.1	0.6	0.6	0.6	4.6	4.3	4.1
CYFROWY POLSAT	21.68	11.3	10.6	10.0	1.1	1.0	0.9	6.4	6.0	5.6
ORBIS	65.20	12.4	12.9	11.6	1.3	1.2	1.1	5.2	6.2	5.5
PGE	12.19	7.5	7.6	7.1	0.5	0.4	0.4	5.3	5.2	4.8
PGNIG	6.25	9.6	9.5	10.4	1.0	0.9	0.8	4.9	4.7	4.5
PKP CARGO	40.3	7.9	6.3	6.0	0.5	0.5	0.4	3.3	3.1	3.0
PKN	101.8	8.4	9.5	7.9	1.2	1.1	1.0	5.1	5.4	4.5
LOTOS	74.86	9.0	10.2	6.7	1.1	1.0	0.9	5.5	6.0	4.1
TAURON	2.15	2.4	2.9	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	9.3	15.3	15.6	12.6	1.4	1.2	1.1	9%	8%	9%
mBANK	394.2	14.9	13.1	11.0	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	351.8	17.0	14.5	11.2	1.4	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	179.00	16.1	15.1	12.7	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	52.00	8.6	8.7	6.8	1.0	0.9	0.8	12%	11%	12%
PEKAO	102.6	12.4	11.0	8.6	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	39.14	13.3	12.1	10.1	1.2	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	47.6	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.27	-3.3	4.4	1.7	0.1	0.1	0.1	-2%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.12	1.7	0.8	0.7	0.0	0.0	0.0	2%	5%	5%
PZU	39.50	11.9	11.2	10.9	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	35.20	8.0	12.1	12.3	1.6	1.6	1.5	22%	13%	13%
OPEN FINANCE	0.24	1.5	1.3	1.5	0.1	0.0	0.0	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 jedyne 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**  
20 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.