

Informacje ze Spółek

- Alchemia** – Akcjonariusze Alchemii złożyli, w ramach realizowanego przez spółkę skupu akcji własnych, osiemnaście ofert sprzedaży obejmujących łącznie 6 670 500 akcji. Łączna cena za akcje wyniosła 32m PLN. Planowanym dniem rozliczenia transakcji jest 30 listopada 2018 r.
- Alior** – 1. Akcjonariusze Alior Banku na poniedziałkowym NWZ zdecydowali o zmianach w statucie banku oraz możliwości nabywania i zbywania udziałów lub akcji innej spółki o wartości powyżej 100m PLN. 2. Filip Gorczyca zrezygnował z funkcji członka zarządu Alior Banku z dniem 31 stycznia 2019 r. Jednocześnie rada nadzorcza banku powołała w skład zarządu na stanowiska wiceprezesów Tomasza Biłousa, Seweryna Kowalczyka, Dariusza Szweda i Marka Rafała Szcześniaka.
- Azoty** – Grupa Azoty nabyła 25 000 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego niemieckiej spółki Goat TopCo za 226,6m EUR.
- Atal** – Spółka wprowadziła do sprzedaży drugi etap poznańskiej inwestycji Apartamenty Milczańska, w ramach którego powstanie budynek z 138 mieszkaniami oraz 7 lokalami usługowymi.
- Braster** – Akcjonariusze Brastera podczas poniedziałkowego NWZ nie głosowali uchwałą o emisji ponad 23m akcji serii K z powodu braku kworum.
- CCC** – Grupa CCC szacuje synergie kosztowe po transakcji z HR Group na ponad 10m EUR rocznie od 2020 roku (łącznie dla obu spółek).
- CI Games** – Spółka planuje wydać około 30,6m PLN na produkcję gier i działalność wydawniczą do końca trzeciego kwartału 2019 roku. Firma oczekuje, że do tego czasu jej środki finansowe zmniejszą się do 7,4m PLN z 39,1m PLN obecnie, a dalsza działalności będzie finansowana z wpływów z nowej części gry "Sniper".
- CDRL** – Spółka uzgodniła warunki nabycia za 6,4m USD 90% udziałów spółki Handlowo – Przemysłowa Grupa West Ost Union, posiadającej na Białorusi 46 sklepów z artykułami dla dzieci.
- GetBack** – Nadzorca sądowy GetBacku w sporządzonych w porozumieniu z radą wierzycieli i kuratorem dla obligatariuszy propozycjach układowych zakłada spłacenie głównych wierzycieli, w tym obligatariuszy oraz kredytodawców w 33%, a jeżeli dojdzie do porozumienia z inwestorem poziom spłaty wyniesie 24%.
- MCI Capital** – Spółka chce do końca roku ogłosić jeszcze 1-3 wyjścia z inwestycji - poinformował prezes Tomasz Czechowicz. Spółka liczy na to, że w 2019 i 2020 roku zwiększony poziom dezinvestycji pomoże jej poprawić wyniki po ostatnich słabszych latach.
- PKP Cargo** – Rada nadzorcza PKP Cargo zatwierdziła strategię grupy na lata 2019-2023. Strategia zakłada, że od 2019 roku coroczny zysk netto grupy będzie na poziomie minimum 5% przychodów, a od 2023 roku - minimum 8% przychodów.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,472	-0.6%	4.5%	-11.4%
WIG20	2,214	-0.5%	6.3%	-10.1%
mWIG40	3,848	-0.9%	0.9%	-20.6%
sWIG80	10,831	-0.1%	-1.0%	-25.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	121.3	1.3%	1.8%	-7.7%
BUX	39,598	0.6%	10.2%	0.6%
RTS	1,084	-2.6%	-1.3%	-6.1%
ISE	93,962	1.0%	3.8%	-18.5%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,640	1.5%	-0.2%	-0.3%
S&P500	2,673	1.6%	0.6%	0.0%
NASDAQ	7,082	2.1%	-1.2%	2.6%
DAX	11,355	1.4%	1.4%	-12.1%
FTSE100	7,036	1.2%	1.4%	-8.5%
CAC40	4,995	1.0%	0.6%	-6.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7937	0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2974	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7992	0.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1328	-0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Plast-Box** – Spółka zawarła warunkową umowę nabycia 100% udziałów spółki Stark Partner oraz Stark Partner Nieruchomości za 22,5m PLN.
- **PlayWay** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	20,2	19,5	3,9%	25,2%	-23,2%
EBITDA	11,9	12,6	-5,2%	28,6%	-36,7%
EBIT	11,8	12,5	-5,6%	28,4%	-36,9%
zysk netto j.d.	6,9	8,9	-22,0%	-9,6%	-55,5%
marża EBITDA	58,9%	64,5%	-5,56	1,60	-12,57
marża EBIT	58,4%	64,2%	-5,80	1,48	-12,69
marża netto	34,2%	45,4%	-11,23	-13,12	-24,78

- **PGNiG** – PGNiG rozpoczęło projekt badawczo-rozwojowy ELIZA. Spółka chce wytwarzać wodór z odnawialnych źródeł energii metodą elektrolizy, a następnie zatłaczać go do magazynów gazu.
- **Quercus TFI** – Marcin Petelski na początku 2019 roku uruchomi autorski fundusz Alphaset FIZ w Quercus TFI, fundusz, który będzie prowadził politykę absolutnej stopy zwrotu.
- **Sygnity** – Spółka w ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej, zawarła z ośmioma akcjonariuszami umowy objęcia łącznie 7,5m akcji serii AA, po cenie 2,30 PLN za akcję. Łączna cena emisyjna wyniosła 17,25m PLN.
- **ZE Pak** – Spółka otrzymała zgodę rady nadzorczej na budowę farmy fotowoltaicznej o przewidywanej mocy ok. 70 MWp. Spodziewany koszt inwestycji wraz z układem wyprowadzenia mocy ma wynieść około 200m PLN.

Transakcje

- **Braster** – Aviva OFE sprzedał wszystkie posiadane akcje spółki. Przed transakcją fundusz posiadał 5,01% kapitału zakładowego spółki.
- **Play** – Członek Zarządu nabył 1 510 akcji po cenie 16,92 PLN za akcję.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia w październiku (oczekiwania: 5,6%, we wrześniu: 5,7%)

Kalendarium Spółek

- **Baltic Bridge** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Celtic** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Drozapol-Profil** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Echo Investment** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Esotiq & Henderson** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Eurohold Bulgaria** – Wypłata dywidendy 0,00855 BGN na akcję.
- **GK Immobile** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Hubstyle** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **IBSM** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Korporacja Budowlana Dom** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **LiveChat** – Publikacja raportu za I półrocze roku obrotowego 2018/2019.
- **Platynowe Inwestycje** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

- **Polmed** – Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji.
- **Qumak** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Rafako** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Rainbow Tours** – NWZA.
- **Santander BP** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 2 754 824 akcji zwykłych na okaziciela serii N.
- **Wadex** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Wikana** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Wistil** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **ZUE** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

Wezwania i skupy akcji

- **Orbis** – Accor wzywa do sprzedaży 21 800 593 akcji Orbisu, stanowiących 47,31% kapitału zakładowego, oferując po 87 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 17 grudnia 2018 i potrwa do 18 stycznia 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 15 lutego 2019 roku.
- **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	54.9	17.3	11.5	11.2	0.6	0.6	0.6	3.5	3.0	2.8
BUDIMEX	116.20	12.3	16.0	12.9	3.9	4.6	4.1	3.6	6.2	4.5
ELEKTROBUDOWA	32.10	-3.4	14.8	13.2	0.4	0.4	0.4	-1.1	2.6	3.3
TRAKCJA PRKil	3.28	-17.9	40.0	11.6	0.2	0.2	0.2	7.1	5.5	4.4
ENEA	10.54	4.7	4.4	4.6	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.8
ENERGA	9.32	5.1	5.0	5.1	0.4	0.4	0.3	3.8	3.8	4.1
EUROCASH	17.3	21.5	19.0	16.6	2.5	2.4	2.2	7.4	7.4	6.8
GRUPA AZOTY	32.06	13.1	10.9	12.7	0.5	0.4	0.4	5.3	5.8	7.1
INTERCARS	198.4	10.0	8.7	7.6	1.5	1.3	1.1	8.4	7.4	6.6
JSW	67.3	5.1	12.7	9.5	1.0	0.9	0.8	2.7	4.0	3.4
KETY	331.50	11.6	11.5	10.3	2.2	2.1	1.9	8.3	8.1	7.3
KGHM	88.10	7.6	7.8	9.2	0.9	0.8	0.8	3.5	3.4	3.7
LPP	7650	28.5	22.3	18.2	5.0	4.4	3.9	15.5	12.9	10.8
NEUCA	240.00	12.8	12.3	11.3	1.5	1.5	1.4	7.5	7.3	6.6
CCC	194	21.1	18.4	15.7	5.7	4.7	3.8	7.9	7.5	6.9
ORANGE POLSKA	4.89	-46.8	72.2	27.0	0.6	0.6	0.6	4.7	4.5	4.2
CYFROWY POLSAT	22.6	14.5	11.6	11.0	1.1	1.0	0.9	6.7	6.1	5.8
ORBIS	75.80	14.4	15.0	13.5	1.5	1.4	1.3	6.1	7.2	6.5
PGE	12.02	7.4	7.5	7.0	0.5	0.4	0.4	5.2	5.1	4.8
PGNIG	6.28	9.7	9.5	10.4	1.0	0.9	0.8	4.9	4.7	4.5
PKP CARGO	39.85	7.8	6.2	5.9	0.5	0.5	0.4	3.3	3.1	2.9
PKN	101.2	8.4	9.5	7.8	1.2	1.1	1.0	5.1	5.4	4.5
LOTOS	76	9.2	10.3	6.8	1.2	1.1	0.9	5.6	6.1	4.2
TAURON	2.2	2.5	3.0	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	9.15	15.1	15.3	12.4	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
mBANK	400	15.1	13.3	11.1	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	351	17.0	14.4	11.2	1.4	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	179.80	16.2	15.2	12.7	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	50.00	8.3	8.3	6.6	1.0	0.9	0.8	12%	11%	12%
PEKAO	105.5	12.8	11.3	8.9	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	39.72	13.5	12.3	10.2	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	46.8	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.34	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN HOLDING	0.15	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	41.40	12.5	11.7	11.5	2.3	2.2	2.1	19%	19%	19%
GPW	35.65	8.1	12.2	12.5	1.7	1.6	1.6	22%	13%	13%
OPEN FINANCE	0.3	na	na	na	na	na	na	na	na	na

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
27 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.