

Informacje ze Spółek

- Altus TFI** – Prokuratura realizuje postanowienia sądu o zastąpieniu aresztu wobec podejrzanych Piotra Osieckiego i Jakuba Ryby poręczeniem majątkowym.
- Apator** – Apator przewiduje realizację prognozy zysku netto z górnej granicy przedziału 65-70m PLN, a przychodów nieco poniżej dolnej granicy przedziału 850-880m PLN.
- Atal** – 1. Atal zakłada, że przekaże klientom w całym 2018 r. około 2,5 tys. mieszkań. Sprzedaż w tym roku powinna wynieść 2,4-2,5 tys. lokali. Grupa planuje wydać na grunty w 4Q18 ok. 50m PLN. Deweloper spodziewa się w tym okresie wyższej k/k marży brutto na sprzedaży. 2. Atal rozpoczyna sprzedaż 280 mieszkań, 2 lokali biurowych i 2 usługowych w katowickiej inwestycji Sokolska 30 Towers.
- Comarch** – Portfel zamówień Comarchu na 2019 rok jest obecnie o kilkanaście proc. wyższy r/r. Podobną dynamikę grupa notuje w przypadku czwartego kwartału.
- EC Będzin** – EC Będzin rozważa budowę bloku kogeneracyjnego, pracuje nad koncepcją przygotowania istniejących kotłów parowych oraz kotła wodnego do spalania w nich gazu - poinformowali przedstawiciele grupy. Spółka chce w przyszłym roku powrócić do wypłaty dywidendy.
- Echo Investment** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	248,7	119,0	109,0%	61,4%	97,4%
EBIT	69,5	33,9	104,7%	-9,7%	36,2%
zysk netto j.d.	31,3	16,3	92,2%	-40,5%	-58,9%

- GetBack** – 1. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów nałożył na spółkę GetBack karę pieniężną w wysokości 5,05m PLN i obciążył ją kosztami postępowania administracyjnego. 2. Kontrolowane przez Skarb Państwa banki, które były istotnym beneficjentem zawyżonych przez GetBack cen zakupu portfeli wierzytelności, powinny wesprzeć postępowanie układowe spółki. W jego ocenie chodzi o kwotę kilkudziesięciu milionów złotych.
- Idea Bank** – Strata netto przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej grupy Idea Banku w 3Q18 wyniosła 32,6m PLN, podczas gdy rok wcześniej bank miał 97,4m PLN zysku netto.
- IMS** – IMS, w ramach szóstej transzy programu skupu akcji własnych, skupi nie więcej niż 320 tys. akcji, przeznaczając na to 800 tys. PLN.
- Kruk** – Kruk przydzielił 300 000 obligacji serii AG1 o łącznej wartości nominalnej 30m PLN, a redukcja zapisów wyniosła 8,66%.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,764	0.5%	5.1%	-11.0%
WIG20	2,223	0.4%	6.7%	-9.7%
mWIG40	3,885	1.0%	1.9%	-19.8%
sWIG80	10,869	0.4%	-0.6%	-25.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	121.0	-0.2%	1.6%	-7.9%
BUX	39,602	0.0%	10.2%	0.6%
RTS	1,099	1.3%	0.0%	-4.8%
ISE	93,517	-0.5%	3.3%	-18.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,749	0.4%	0.2%	0.1%
S&P500	2,682	0.3%	0.9%	0.3%
NASDAQ	7,083	0.0%	-1.2%	2.6%
DAX	11,309	-0.4%	1.0%	-12.5%
FTSE100	7,017	-0.3%	1.1%	-8.7%
CAC40	4,983	-0.2%	0.3%	-6.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.8015	0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2913	-0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8056	0.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1289	-0.3%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Livechat** – Spółka opublikowała wyniki za 2Q18/19:

m PLN	2Q18/19	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	26,6	26,7	-0,4%	20,8%	4,2%
EBITDA	18,3	18,8	-2,7%	18,1%	-0,5%
EBIT	17,4	18,0	-3,0%	16,2%	-1,0%
zysk netto j.d.	14,1	14,5	-2,5%	17,5%	-0,7%
marża EBITDA	68,8%	70,4%	-1,59	-1,61	-3,31
marża EBIT	65,6%	67,3%	-1,74	-2,61	-3,44
marża netto	53,0%	54,2%	-1,16	-1,50	-2,64

- **PKN Orlen** – UOKiK analizuje ceny detaliczne i hurtowe oferowane przez PKN Orlen, chcąc sprawdzić czy stosowane jest praktyka zaniżania marż.
- **Rafako** – Wartość portfela zamówień grupy Rafako na koniec września 2018 roku wynosiła 3,16 mld PLN, z czego do realizacji do końca roku pozostało około 0,35 mld PLN. Na 2019 rok przypada kwota około 2,16 mld PLN, a na lata kolejne kwota około 0,65 mld PLN.
- **Santander BP** – Santander BP planuje emisję bankowych papierów wartościowych do kwoty 200m PLN.
- **ZUE** – Portfel zamówień grupy ZUE wyniósł na koniec września 2018 roku 2,2 mld PLN netto. Grupa uczestniczy obecnie w postępowaniach przetargowych na łączną szacowaną kwotę ok. 1,7 mld PLN.

Transakcje

- **Getin Holding** – Aviva OFE zmniejszył zaangażowanie w akcjonariat Getin Holding i ma obecnie 1,13% akcji.

Makro

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

Kalendarium Spółek

- **Bytom** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Capital Park** – NWZA.
- **Dekpol** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Delko** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Dino Polska** – NWZA.
- **Financial Assets Management** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Getin Noble** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Hyperion** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Idea Bank** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **MFO** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Mirbud** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Open Finance** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Pragma Inkaso** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Rank Progress** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Sare** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

- **Tarczyński** – NWZA.
- **Trans Polonia** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Votum** – 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.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BOGDANKA	56	17.7	11.7	11.4	0.6	0.6	0.6	3.5	3.0	2.8
BUDIMEX	113.00	11.9	15.6	12.6	3.8	4.5	3.9	3.4	5.9	4.3
ELEKTROBUDOWA	33.50	-3.5	15.5	13.8	0.5	0.4	0.4	-1.3	2.8	3.5
TRAKCJA PRKI	3.40	-18.5	41.4	12.0	0.2	0.2	0.2	7.3	5.6	4.5
ENEA	10.5	4.7	4.4	4.6	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.8
ENERGA	9.13	5.0	4.9	4.9	0.4	0.3	0.3	3.7	3.8	4.0
EUROCASH	16.85	20.9	18.5	16.2	2.4	2.3	2.2	7.2	7.3	6.7
GRUPA AZOTY	30.42	12.5	10.3	12.0	0.4	0.4	0.4	5.1	5.7	6.9
INTERCARS	199.6	10.0	8.7	7.7	1.5	1.3	1.1	8.5	7.5	6.6
JSW	65	5.0	12.2	9.2	1.0	0.9	0.8	2.6	3.9	3.2
KETY	334.00	11.7	11.6	10.3	2.3	2.1	1.9	8.4	8.1	7.3
KGHM	87.30	7.5	7.7	9.1	0.9	0.8	0.8	3.5	3.4	3.6
LPP	7650	28.5	22.3	18.2	5.0	4.4	3.9	15.5	12.9	10.8
NEJCA	244.00	13.0	12.5	11.5	1.6	1.5	1.4	7.7	7.4	6.7
CCC	196.7	21.3	18.6	15.9	5.8	4.7	3.9	8.1	7.6	7.0
ORANGE POLSKA	4.66	-44.6	68.8	25.7	0.6	0.6	0.6	4.6	4.4	4.1
CYFROWY POLSAT	22.24	14.3	11.4	10.8	1.0	1.0	0.9	6.6	6.0	5.7
ORBIS	90.00	17.1	17.8	16.0	1.8	1.7	1.6	7.1	8.6	7.8
PGE	11.89	7.3	7.4	7.0	0.5	0.4	0.4	5.2	5.1	4.8
PGNIG	6.22	9.6	9.4	10.3	1.0	0.9	0.8	4.9	4.6	4.4
PKP CARGO	40.7	8.0	6.4	6.0	0.5	0.5	0.4	3.3	3.2	3.0
PKN	105.7	8.8	9.9	8.2	1.3	1.1	1.0	5.3	5.6	4.7
LOTOS	76.84	9.3	10.4	6.9	1.2	1.1	1.0	5.6	6.1	4.2
TAURON	2.16	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	9.46	15.6	15.8	12.8	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	395	14.9	13.2	11.0	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	350.8	17.0	14.4	11.2	1.4	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	180.60	16.3	15.3	12.8	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	48.70	8.1	8.1	6.4	0.9	0.8	0.7	12%	11%	12%
PEKAO	107.1	13.0	11.5	9.0	1.2	1.2	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	40.09	13.7	12.4	10.3	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	46.4	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.36	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN HOLDING	0.15	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	41.61	12.5	11.8	11.5	2.3	2.2	2.1	19%	19%	19%
GPW	36.80	8.4	12.6	12.9	1.7	1.7	1.6	22%	13%	13%
OPEN FINANCE	0.31	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.

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.