

## Informacje ze Spółek

- Atende** – Oferta konsorcjum Dimension Data Polska i Atende, o wartości 54,4m PLN brutto, jest jedyną ofertą złożoną w przetargu na modernizację i wdrożenie nowych rozwiązań oraz e-usług w Systemie Zintegrowanej Komunikacji Ogólnopolskiej Sieci Teleinformatycznej numeru 112.

- British Automotive Holding** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	237,1	234,1	1,3%	29,0%	6,4%
EBITDA	14,2	18,1	-21,3%	-23,5%	61,7%
EBIT	13,7	17,7	-22,5%	-24,3%	63,0%
zysk netto j.d.	8,8	12,6	-30,2%	-43,1%	124,7%

marża EBITDA	6,0%	7,7%	-1,73	-4,12	2,05
marża EBIT	5,8%	7,6%	-1,79	-4,07	2,01
marża netto	3,7%	5,4%	-1,67	-4,68	1,94

- BOŚ** – Komisja Nadzoru Finansowego wyznaczyła BOŚ Bankowi wysokość dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z kredytów walutowych na poziomie skonsolidowanym w wysokości 0,50 p.p. dla łącznego współczynnika kapitałowego.
- Berling** – Arkton nabędzie 187 027 akcji w wezwaniu na akcje Berlinga - poinformował pośredniczący w wezwaniu DM PKO BP. Wszystkie akcje objęte zapisami złożonymi w ramach wezwania zostaną nabyte przez Arkton.
- Erbud** – Konsorcjum ze spółką zależną Erbudu ma umowę na 139,1m PLN netto. Umowa została zawarta na budowę trasy tramwajowej w Bydgoszczy.
- Ferrum** – 1. Feerum, dzięki nowym kontraktom na dostawy silosów zbożowych na Ukrainę, przewiduje w 2019 roku istotny wzrost przychodów - poinformował prezes spółki Daniel Janusz. 2. Feerum, którego blisko połowę przychodów po trzech kwartałach 2018 roku stanowiły wpływy z kontraktu na dostawę kompleksu silosów do Tanzanii, jest zainteresowane dalszym rozwojem w Afryce – poinformował prezes spółki Daniel Janusz.
- GetBack** – Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej wyznaczył termin zgromadzenia wierzycieli GetBacku na 22 stycznia 2019 r.
- KGHM** – KGHM wyraził wstępne zainteresowanie sprzedażą udziałów w spółce PGE EJ1, odpowiedzialnej za budowę elektrowni jądrowej.
- Kernel** – Kernel Holding nie przewiduje dużego wpływu rosyjskich sankcji na działalność grupy - poinformował podczas telekonferencji z analitykami prezes spółki Andrey Verevskiy.
- Orange** – Orange Polska podpisała z bełchatowskim operatorem Telekomu umowę zakupu sieci światłowodowej, w zasięgu której jest 7,3 tys. gospodarstw domowych i lokali biznesowych. Telekom wybuduje także na potrzeby Orange podłączenia do ponad tysiąca domów jednorodzinnych.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,413	1.4%	7.0%	-8.4%
WIG20	2,303	1.7%	8.5%	-6.4%
mWIG40	3,944	0.7%	4.6%	-18.6%
sWIG80	10,939	0.1%	0.0%	-25.1%

RYNKI WSCHOZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	121.2	0.2%	0.8%	-7.8%
BUX	39,862	0.5%	9.4%	1.2%
RTS	1,141	2.5%	3.3%	-1.1%
ISE	95,126	1.1%	5.7%	-17.5%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,339	-0.1%	1.9%	2.5%
S&P500	2,738	-0.2%	2.1%	2.4%
NASDAQ	7,273	-0.3%	1.6%	5.4%
DAX	11,298	0.0%	0.1%	-12.5%
FTSE100	7,039	0.5%	0.0%	-8.4%
CAC40	5,006	0.5%	0.6%	-5.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7617	-0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2856	0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7771	-0.5%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1393	0.2%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PKO BP** – KNF zaleciła utrzymywanie przez PKO BP funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie grupy w wysokości 0,42 p.p. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego.
- **PKO BP/ PGNiG** – PKO BP, PGNiG Obrót Detaliczny i Krajowa Izba Rozliczeniowa podpisali list intencyjny dotyczący m.in. wdrożenia usługi mojeID, która pozwoli klientom na elektroniczne potwierdzanie tożsamości.
- **PKP Cargo** – Grupa PKP Cargo w październiku przewiozła 10,4m ton towarów, czyli o 9,4% więcej niż rok wcześniej.
- **Santander BP** – KNF zaleciła Santander Bank Polska utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych, na poziomie grupy w wysokości 0,47 p.p. dla łącznego współczynnika kapitałowego.
- **TXM** – Spółka pracuje nad optymalizacją sieci sprzedaży, planuje zamknięcie 20 najbardziej nierentownych sklepów. TXM chce też poprawić rotację towarów i kontynuować cięcie kosztów.
- **Work Service** – Spółka otrzymała żądania wcześniejszego wykupu obligacji serii Y o łącznej wartości 6m PLN. Spółka kontynuuje negocjacje z kluczowymi obligatariuszami serii T, W, Y i spodziewa się, że rozmowy zakończą się do 14 grudnia 2018 roku.
- **ZUE** – ZUE chce nadal rozbudowywać portfel zamówień, ale będzie selektywnie podchodzić do ofertowania - poinformował prezes Wiesław Nowak. Wskazał, że branży wciąż doskwierają m. in. wzrosty cen materiałów i ograniczony dostęp do pracowników, ale nie wpływa to na razie na terminowość bieżących kontraktów.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Finalny odczyt PKB za 3Q18 (oczekiwania: +5,7% r/r, w 2Q18: +5,2% r/r).
- **GUS** – Wstępny odczyt inflacji CPI za listopad (oczekiwania: +1,5% r/r, w październiku: +1,8% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Auga** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Benefit Systems** – NWZA.
- **CEZ** – NWZA.
- **Chemoservis-Dwory** – Publikacja raportu za I kwartał 2018 roku.
- **City Service** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Krezus** – NWZA.
- **Mercor** – Publikacja raportu za 1H18/19.
- **PBS Finance** – NWZA.
- **Reinhold** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Trakcja** – NWZA.

## 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	54	17.0	11.3	11.0	0.6	0.6	0.6	3.4	2.9	2.7
BUDIMEX	119.80	12.7	16.5	13.3	4.1	4.7	4.2	3.8	6.6	4.8
ELEKTROBUDOWA	32.30	-3.4	14.9	13.3	0.4	0.4	0.4	-1.1	2.6	3.3
TRAKCJA PRKiI	3.42	-18.7	41.7	12.1	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	9.02	5.0	4.8	4.9	0.4	0.3	0.3	3.7	3.8	4.0
EUROCASH	17	21.1	18.6	16.4	2.5	2.3	2.2	7.3	7.3	6.7
GRUPA AZOTY	32.1	13.2	10.9	12.7	0.5	0.4	0.4	5.3	5.8	7.1
INTERCARS	202	10.1	8.8	7.7	1.5	1.3	1.1	8.5	7.5	6.7
JSW	67.1	5.1	12.6	9.5	1.0	0.9	0.8	2.7	4.0	3.4
KETY	337.50	11.8	11.7	10.5	2.3	2.1	1.9	8.4	8.2	7.4
KGHM	90.28	7.8	8.0	9.4	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	7715	28.7	22.5	18.4	5.1	4.5	3.9	15.7	13.0	10.9
NEUCA	254.00	13.6	13.0	11.9	1.6	1.6	1.5	8.0	7.7	6.9
CCC	207	22.5	19.6	16.7	6.1	5.0	4.1	8.4	7.9	7.3
ORANGE POLSKA	4.75	-45.5	70.1	26.2	0.6	0.6	0.6	4.7	4.4	4.1
CYFROWY POLSAT	22.5	14.4	11.5	11.0	1.1	1.0	0.9	6.6	6.1	5.8
ORBIS	90.00	17.1	17.8	16.0	1.8	1.7	1.6	7.1	8.6	7.8
PGE	11.37	7.0	7.0	6.6	0.4	0.4	0.4	5.1	5.0	4.7
PGNIG	6.33	9.7	9.6	10.5	1.0	0.9	0.8	4.9	4.7	4.5
PKP CARGO	41.1	8.1	6.4	6.1	0.5	0.5	0.4	3.3	3.2	3.0
PKN	112.85	9.3	10.6	8.7	1.3	1.2	1.1	5.6	6.0	5.0
LOTOS	81.24	9.8	11.0	7.3	1.2	1.1	1.0	5.9	6.4	4.4
TAURON	2.18	2.5	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	9.31	15.3	15.6	12.6	1.4	1.3	1.1	9%	8%	9%
mBANK	423.4	16.0	14.1	11.8	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	367	17.8	15.1	11.7	1.5	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	180.20	16.2	15.2	12.8	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	53.80	8.9	9.0	7.1	1.0	0.9	0.8	12%	11%	12%
PEKAO	109.5	13.3	11.8	9.2	1.3	1.3	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	41.7	14.2	12.9	10.7	1.3	1.3	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	45.9	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	42.95	12.9	12.2	11.9	2.4	2.3	2.2	19%	19%	19%
GPW	38.80	8.8	13.3	13.6	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**  
30 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.