

Informacje ze Spółek

- **Dekpol** – Dekpol zawarł z 7R list intencyjny, w którym uzgodniono warunki umowy o generalne wykonawstwo, na podstawie której wybuduje obiekt biurowo-magazynowy w miejscowości Kokotów.
- **Enea, Energa, PGE, PGNiG** – Polska Grupa Górnicza spodziewa się w tym roku najwyższego od kilkunastu lat zysku na każdej tonie produkowanego węgla; wartość tegorocznych inwestycji sięgnie 2,5 mld PLN.
- **Graviton Capital** – Akcjonariusze Gravitonu Capital zawarli porozumienie w sprawie wspólnego nabywania akcji i przeprowadzenia wezwania na sprzedaż akcji, które ma nabyć Poligo Capital. Porozumienie wygasa po osiągnięciu przez strony porozumienia 100% ogólnej liczby akcji w spółce.
- **Herkules** – Herkules zaprosił inwestorów do składania ofert sprzedaży do 4,65m akcji spółki, po cenie 4,2 PLN za akcję. Na skup spółka chce wydać maksymalnie 19,53m PLN.
- **mBank** – KNF zaleciła utrzymywanie przez mBank funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie grupy w wysokości 3,64 p.p., ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego.
- **Newag** – Newag, który w październiku zdecydował o zakończeniu przeglądu opcji strategicznych, nie wyklucza w przyszłości kolejnego przeglądu opcji strategicznych.
- **Pekao** – Bank Pekao spodziewa się, że 2019 rok przyniesie blisko 10% wzrost dochodów z działalności komercyjnej.
- **PKN Orlen** – PKN Orlen złożył do Komisji Europejskiej wersję roboczą wniosku o zgłoszenie koncentracji w związku z planowanym przejęciem kontroli kapitałowej przez płocką spółkę nad Grupą Lotos.
- **Sanok RC** – Sanok Rubber Company planuje rozszerzać portfel produktów w segmencie non-automotive, czyli pasów i budownictwa, nie wyklucza w tym celu akwizycji.
- **Stelmet** – Stelmet wraz ze spółką zależną uzyskały możliwość zakupu około 543 tys. m³ drewna od Lasów Państwowych na 2019 rok.
- **Tauron** – Tauron jest wstępnie zainteresowany sprzedażą udziałów w spółce PGE EJ1, odpowiedzialnej za budowę elektrowni jądrowej.
- **Work Service** – Work Service nie wykupił w terminie obligacji serii Y i W o łącznej wartości nominalnej 32m PLN. Zarząd kontynuuje negocjacje z obligatariuszami o całkowitej restrukturyzacji i refinansowaniu; podtrzymuje, że rozmowy powinny zakończyć się do 14 grudnia.
- **Warimpex** – Warimpex pracuje nad sprzedażą 1-2 hoteli. Prowadzi zaawansowane negocjacje w sprawie zakupu obiektu w Europie Zachodniej. Spółka ocenia, że cały 2018 rok może zamknąć zyskiem, w zależności od sytuacji na rynku walutowym. Chce wypłacić dywidendę.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,203	-0.4%	5.2%	-8.7%
WIG20	2,291	-0.5%	6.5%	-6.9%
mWIG40	3,944	0.0%	3.3%	-18.6%
sWIG80	10,938	0.0%	-0.3%	-25.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	121.0	-0.2%	-1.0%	-7.9%
BUX	40,109	0.6%	8.0%	1.9%
RTS	1,126	-1.3%	0.0%	-2.5%
ISE	95,416	0.3%	5.8%	-17.3%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,538	0.8%	1.7%	3.3%
S&P500	2,760	0.8%	1.8%	3.2%
NASDAQ	7,331	0.8%	0.3%	6.2%
DAX	11,257	-0.4%	-1.7%	-12.9%
FTSE100	6,980	-0.8%	-2.1%	-9.2%
CAC40	5,004	0.0%	-1.8%	-5.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7916	0.8%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2909	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7957	0.5%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1317	-0.7%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

Transakcje

- **Bytom** – Forum XXIII FIZ, podmiot blisko związany z Przewodniczącym RN nabył 500 000 akcji po cenie 1,65 PLN za akcję.
- **R22** – Rockbridge TFI zwiększyło udział w akcjonariacie do 5,023% z 4,986%.
- **Stelmet** – Prezes zarządu Stanisław Bieńkowski nabył 44 352 akcji po cenie 7,38 PLN za akcję.
- **Votum** – 1. Członek Rady Nadzorczej Kamil Krążek nabył 66 666 akcji po cenie 3,75 PLN za akcję. 2. Prezes zarządu Bartłomiej Krupa nabył 66 667 akcji po cenie 3,75 PLN za akcję.

Makro

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

Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – Indeks PMI dla przemysłu w listopadzie (oczekiwania: 50,4 pkt., w październiku 50,4 pkt.).

Kalendarium Spółek

- **Cormay** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 7 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M.
- **Krynica Vitamin** – NWZA.
- **PGNiG** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018 w wysokości 0,07 PLN na akcję.
- **PGO** – NWZA.
- **Polnord** – 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	55.6	17.5	11.6	11.3	0.6	0.6	0.6	3.5	3.0	2.8
BUDIMEX	118.00	12.5	16.3	13.1	4.0	4.7	4.1	3.7	6.4	4.7
ELEKTROBUDOWA	32.60	-3.4	15.1	13.4	0.4	0.4	0.4	-1.2	2.6	3.4
TRAKCJA PRKil	3.66	-20.0	44.6	13.0	0.3	0.3	0.2	7.7	5.9	4.7
ENEA	10.7	4.8	4.5	4.7	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.8
ENERGA	9.09	5.0	4.9	4.9	0.4	0.3	0.3	3.7	3.8	4.0
EUROCASH	16.9	21.0	18.5	16.3	2.5	2.3	2.2	7.3	7.3	6.7
GRUPA AZOTY	32.68	13.4	11.1	12.9	0.5	0.4	0.4	5.4	5.9	7.1
INTERCARS	206	10.3	9.0	7.9	1.5	1.3	1.1	8.7	7.7	6.8
JSW	65.6	5.0	12.3	9.3	1.0	0.9	0.8	2.6	3.9	3.3
KETY	338.50	11.9	11.7	10.5	2.3	2.1	1.9	8.5	8.2	7.4
KGHM	89.72	7.7	7.9	9.3	0.9	0.8	0.8	3.6	3.5	3.7
LPP	7820	29.1	22.8	18.6	5.2	4.5	4.0	15.9	13.2	11.1
NEUCA	260.00	13.9	13.4	12.2	1.7	1.6	1.5	8.1	7.8	7.1
CCC	210.2	22.8	19.9	17.0	6.2	5.1	4.2	8.6	8.0	7.4
ORANGE POLSKA	4.78	-45.8	70.5	26.4	0.6	0.6	0.6	4.7	4.4	4.2
CYFROWY POLSAT	22.46	14.4	11.5	11.0	1.1	1.0	0.9	6.6	6.1	5.7
ORBIS	90.00	17.1	17.8	16.0	1.8	1.7	1.6	7.1	8.6	7.8
PGE	11.67	7.2	7.2	6.8	0.5	0.4	0.4	5.1	5.1	4.7
PGNIG	6.45	9.9	9.8	10.7	1.0	0.9	0.8	5.0	4.8	4.6
PKP CARGO	41.5	8.2	6.5	6.2	0.5	0.5	0.4	3.4	3.2	3.0
PKN	110.1	9.1	10.3	8.5	1.3	1.2	1.1	5.5	5.8	4.9
LOTOS	82.02	9.9	11.2	7.3	1.3	1.1	1.0	5.9	6.5	4.4
TAURON	2.25	2.5	3.0	2.7	0.2	0.2	0.2	3.9	4.5	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	9.21	15.2	15.4	12.4	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
mBANK	408.4	15.4	13.6	11.4	1.1	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	355.8	17.2	14.6	11.3	1.5	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	181.80	16.4	15.4	12.9	1.9	1.7	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	54.50	9.1	9.1	7.2	1.1	0.9	0.8	12%	11%	12%
PEKAO	109.8	13.3	11.8	9.3	1.3	1.3	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	40.91	14.0	12.7	10.5	1.3	1.2	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	45.8	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	42.87	12.9	12.2	11.9	2.4	2.3	2.2	19%	19%	19%
GPW	37.40	8.5	12.8	13.1	1.7	1.7	1.6	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
3 grudnia 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.