

## Informacje ze Spółek

- **Echo Investment** – Echo Investment zawarło w listopadzie 60 przedwstępnych umów sprzedaży mieszkań wobec 189 takich umów rok temu. Deweloper przekazał klientom w tym okresie 120 lokali wobec 172 przed rokiem.
- **Enea** – Enea jest wstępnie zainteresowana sprzedażą udziałów w spółce PGE EJ1, odpowiedzialnej za budowę elektrowni jądrowej. Wcześniej podobne deklaracje złożyli pozostali mniejszościowi udziałowcy PGE EJ, czyli Tauron i KGHM.
- **Erbud** – Erbud wniósł przeciwko Platinum Resort pozew o zapłatę 16,3m PLN. Pozew dotyczy umowy na budowę kompleksu hotelowego.
- **Kruk** – Kruk chce wypracować 700m PLN zysku netto w 2024 roku. Windykator poinformował jednocześnie, że zakończy przegląd opcji strategicznych i zdecydował o pozostaniu na Giełdzie Papierów Wartościowych.
- **ML System** – ML System ma umowę z Przedsiębiorstwem Państwowym "Porty Lotnicze" o wartości 14,6m PLN netto. Rozpoczyna również sprzedaż produktów fotowoltaicznych w Australii i Nowej Zelandii.
- **Open Finance** – Open Finance liczy, że w wyniku restrukturyzacji Home Brokera w 2019 roku spółka ta zahamuje spadek przychodów i nie będzie notowała straty.
- **PGNiG** – PGNiG od 24 grudnia zostanie włączony do indeksu Stoxx Europe 600.
- **PZU** – Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na PZU karę w wysokości 900k PLN w związku z przypadkami opóźnień w przyznaniu i wypłacie odszkodowań lub niedopełnienia obowiązków informacyjnych w latach 2013-2015.
- **Sygnity** – Cron, największy akcjonariusz Sygnity, w trakcie NWZ złoży wniosek o niegłosowanie projektu uchwały w sprawie emisji akcji. NWZ spółki zaplanowane jest na 5 grudnia.
- **Votum** – Kancelaria odszkodowawcza Votum liczy na wzrost przychodów w 2019 roku do 150m PLN dzięki m.in akwizycji DSA Investment oraz zwyżce wpływów ze spraw frankowych.
- **Wojas** – Skonsolidowane przychody Wojasa spadły w listopadzie 2018 roku o 1,1% r/r do 24,87m PLN. Narastająco od początku roku przychody były wyższe r/r o 0,3% i wzrosły do 214,26m PLN.

### Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	59,558	0.6%	5.7%	-6.6%
WIG20	2,345	0.7%	6.7%	-4.7%
mWIG40	4,060	0.7%	4.9%	-16.2%
sWIG80	10,998	0.3%	-0.4%	-24.6%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	121.3	-0.8%	-1.4%	-7.7%
BUX	40,945	0.9%	10.2%	4.0%
RTS	1,156	0.1%	1.9%	0.1%
ISE	93,880	-1.2%	-0.3%	-18.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,027	-3.1%	-1.0%	1.2%
S&P500	2,700	-3.2%	-0.8%	1.0%
NASDAQ	7,158	-3.8%	-2.7%	3.7%
DAX	11,335	-1.1%	-1.6%	-12.2%
FTSE100	7,023	-0.6%	-1.0%	-8.7%
CAC40	5,013	-0.8%	-1.8%	-5.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7740	0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2817	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7834	0.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1346	-0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

## Transakcje

- **Ciech** – TFI PZU zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie do 4,86% z 5,07%.
- **mBank** – Osoba pełniąca obowiązki zarządcze sprzedała 459 akcji po cenie 408,2 PLN za akcję.
- **Medicalgorithmics** – TFI PZU zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie do 4,93% z 5,07%.

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja ws. stóp procentowych (oczekiwania: bez zmian, obecnie: 1,5%).

## Kalendarium Spółek

- **Asbis** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 0,05 USD na akcję.
- **PHN** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 14 204 akcji zwykłych na okaziciela serii C.
- **R22** – ZWZA.
- **Sygnity** – 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	55.8	17.6	11.7	11.4	0.6	0.6	0.6	3.5	3.0	2.8
BUDIMEX	119.40	12.6	16.4	13.3	4.0	4.7	4.2	3.8	6.5	4.8
ELEKTROBUDOWA	32.00	-3.4	14.8	13.1	0.4	0.4	0.4	-1.1	2.5	3.3
TRAKCJA PRKiI	3.75	-20.5	45.7	13.3	0.3	0.3	0.3	7.8	6.0	4.8
ENEA	11.11	5.0	4.6	4.8	0.3	0.3	0.3	5.1	4.8	4.9
ENERGA	9.67	5.3	5.2	5.2	0.4	0.4	0.3	3.8	3.9	4.1
EUROCASH	18	22.4	19.7	17.3	2.6	2.5	2.3	7.6	7.6	7.0
GRUPA AZOTY	35.48	14.5	12.0	14.0	0.5	0.5	0.5	5.7	6.2	7.4
INTERCARS	204	10.2	8.9	7.8	1.5	1.3	1.1	8.6	7.6	6.7
JSW	71.2	5.4	13.4	10.1	1.1	1.0	0.9	2.9	4.3	3.6
KETY	343.00	12.0	11.9	10.6	2.3	2.2	2.0	8.6	8.3	7.5
KGHM	92.60	8.0	8.2	9.6	0.9	0.9	0.8	3.7	3.6	3.9
LPP	7730	28.8	22.5	18.4	5.1	4.5	3.9	15.7	13.0	10.9
NEUCA	263.00	14.0	13.5	12.4	1.7	1.6	1.5	8.2	7.9	7.2
CCC	204.6	22.2	19.4	16.5	6.1	4.9	4.1	8.4	7.8	7.2
ORANGE POLSKA	4.8	-46.0	70.8	26.5	0.6	0.6	0.6	4.7	4.4	4.2
CYFROWY POLSAT	22.8	14.6	11.7	11.1	1.1	1.0	1.0	6.7	6.1	5.8
ORBIS	91.00	17.3	18.0	16.2	1.8	1.7	1.6	7.2	8.7	7.9
PGE	11.98	7.4	7.4	7.0	0.5	0.4	0.4	5.2	5.1	4.8
PGNIG	6.76	10.4	10.3	11.2	1.1	1.0	0.9	5.2	5.0	4.8
PKP CARGO	44.35	8.7	6.9	6.6	0.6	0.5	0.5	3.5	3.3	3.1
PKN	108.9	9.0	10.2	8.4	1.3	1.2	1.1	5.4	5.8	4.8
LOTOS	84.72	10.2	11.5	7.6	1.3	1.2	1.0	6.1	6.6	4.6
TAURON	2.41	2.7	3.3	2.9	0.2	0.2	0.2	4.0	4.5	4.1

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BANK MILLENNIUM	9.5	15.6	15.9	12.8	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	426.6	16.1	14.2	11.9	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	364.8	17.7	15.0	11.6	1.5	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	183.60	16.5	15.5	13.0	1.9	1.7	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	56.65	9.4	9.5	7.4	1.1	1.0	0.9	12%	11%	12%
PEKAO	113.3	13.7	12.2	9.5	1.3	1.3	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	41.96	14.3	13.0	10.8	1.3	1.3	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	47	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	43.80	13.2	12.4	12.1	2.5	2.3	2.2	19%	19%	19%
GPW	37.90	8.6	13.0	13.3	1.8	1.7	1.7	22%	13%	13%

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**  
5 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.