

## Informacje ze Spółek

- Auto Partner** – 1. Spółka pozytywnie ocenia perspektywy 2019 roku i chce być jednym z największych beneficjentów wzrostu popytu na części samochodowe. 2. Auto Partner przewiduje utrzymanie dwucyfrowej dynamiki przychodów w 2018 roku.
- Alumetal** – Węgierska spółka zależna Alumetalu postanowiła dokonać odpisu aktualizującego aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie ok. 12,5m PLN, co obniży raportowany skonsolidowany wynik netto Alumetalu w 4Q18.
- Ciech** – 1. Rada Nadzorcza powołała na stanowisko prezesa zarządu Dawida Jakubowicza. 2. Rada nadzorcza Ciechu zatwierdziła przyjętą przez zarząd strategię na lata 2019-2021. Jako cele strategiczne grupa wymienia przychody w 2021 roku powyżej 4 mld PLN i znormalizowany wynik EBITDA na poziomie ponad 900m PLN. Zakładany cel w zakresie rentowności EBITDA wynosi ponad 22%.
- Energa** – W wyniku aukcji rynku mocy na 2022 rok, zakontraktowanych zostało łącznie 442 MW obowiązku mocowego dla jednostek istniejących i jednostek redukcji zapotrzebowania (z umową mocową na 1 rok), należących do grupy Energa.
- Enea** – W wyniku rozstrzygnięcia aukcji rynku mocy, po uwzględnieniu wyników aukcji z 15 listopada 2018 roku, dla jednostek należących do Grupy Kapitałowej Enea, na rok 2022 zakontraktowanych zostało łącznie nie mniej niż 3 663 MW obowiązku mocowego.
- Ferrum** – 1. Feerum, którego blisko połowa przychodów pochodzi obecnie z umowy na dostawę kompleksu silosów do Tanzanii, prowadzi negocjacje na temat kolejnych kontraktów w innych afrykańskich krajach. Według nieoficjalnych informacji PAP Biznes rozmowy dotyczą Zambii i Senegal. 2. Spółka czeka na pozytywną decyzję KUKK o ubezpieczeniu kontraktów na dostawy silosów na Ukrainę, która jest warunkiem wejścia umów w życie. Wówczas wypłata dywidendy z zysku za 2018 r. będzie prawdopodobna - poinformował prezes spółki Daniel Janusz.
- Gino Rossi** – Przychody grupy Gino Rossi w listopadzie 2018 roku wyniosły 12,6m PLN i były o 26,1% niższe r/r. Udział sprzedaży B2B w Gino Rossi w listopadzie wyniósł 4,1%, co oznacza spadek r/r o 11,3p.p.
- Kruk** – Spółka zakłada, że wydatki grupy na zakup wierzytelności wzrosną do 2024 roku ponad dwukrotnie: wzrost ten ma być wyższy niż dynamika poprawy zysków w tym okresie. Windykator widzi obecnie na rynkach, na których jest obecny, dużo przetargów na zakup wierzytelności – inwestycje te mogą „konkurować” z dywidendą.
- Millennium** – KNF zaleca Bankowi Millennium utrzymywanie na poziomie skonsolidowanym dodatkowego wymogu kapitałowego w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych na poziomie 6,27 p.p. dla łącznego współczynnika kapitałowego.

### Rafał Materka

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	59,708	0.3%	4.7%	-6.3%
WIG20	2,355	0.4%	5.4%	-4.3%
mWIG40	4,053	-0.2%	4.4%	-16.4%
sWIG80	11,009	0.1%	-0.2%	-24.6%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	119.9	-1.2%	-2.5%	-8.8%
BUX	40,670	-0.7%	7.6%	3.3%
RTS	1,153	-0.2%	1.6%	-0.1%
ISE	93,970	0.1%	-2.1%	-18.5%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	25,027	0.0%	-1.7%	1.2%
S&P500	2,700	0.0%	-1.4%	1.0%
NASDAQ	7,158	0.0%	-2.3%	3.7%
DAX	11,200	-1.2%	-2.6%	-13.3%
FTSE100	6,922	-1.4%	-2.6%	-10.0%
CAC40	4,944	-1.4%	-3.1%	-6.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7760	0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2836	0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7848	0.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1345	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Polenergia** – W trakcie aukcji mocy Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna (ENS) i Mercury Energia, spółki zależne Polenergii zaoferowały obowiązek mocy na rok 2022 w łącznej wysokości 113,8 MW. ENS i Mercury do czasu zakończenia aukcji nie złożyły ofert wyjścia z aukcji.
- **Polnord** – Polnord wprowadził do sprzedaży 50 lokali w warszawskiej dzielnicy Wilanów w ramach inwestycji Wiktorja.
- **PGNiG** – Spółka złożyła wniosek o nową taryfę dla detalu.
- **PKN Orlen** – Modelowa marża downstream PKN Orlen w listopadzie 2018 roku wzrosła do 14 USD na baryłce z 11,2 USD w październiku.
- **PGE** – 1. Polska Grupa Energetyczna w wyniku aukcji rynku mocy na rok 2022 zakontraktowała łącznie nie mniej niż 7 062 MW obowiązku mocowego. Umowy mocowe zawarte zostały na jeden rok. Cena zamknięcia aukcji mieści się w przedziale od 195,28 do 219,66 zł/kW/rok. 2. PGE rozpoczyna poszukiwania strategicznego partnera do przygotowania, budowy i eksploatacji farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 2 545 MW, stanowiących pierwszy etap programu offshore grupy.
- **Tauron** – Po drugiej aukcji mocy Tauron szacuje, że przychody grupy z rynku mocy w 2022 roku mogą sięgnąć od 82,5m PLN do 92,8m PLN.
- **ZBM Zremb-chojnice** – Sąd Rejonowy w Gdańsku wydał postanowienie zatwierdzające układ przyjęty przez wierzycieli Zakładu Budowy Maszyn Zremb-chojnice w restrukturyzacji.
- **ZE PAK** – Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin zakontraktował w aukcji rynku mocy na 2022 roku łącznie 587 MW. Cena zamknięcia aukcji mieści się w przedziale od 195,28 do 219,66 zł/kW/rok. Umowy mocowe zawarte zostały na jeden rok dostaw.

## Transakcje

- **BBI Development** – Prezes spółki nabył 20 000 akcji po cenie 0,57 PLN za akcję.
- **Decora** – Przewodniczący rady nadzorczej nabył 49 865 akcji po cenie w przedziale 11,85-15,00 PLN za akcję.

## Makro

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

## Kalendarium Spółek

- **Asbis** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,05 USD na akcję.
- **Biomed-Lublin** – NWZA.
- **IFIRMA** – Ostatni dzień notowań z prawem do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za III kwartał 2018 w wysokości 0,02 PLN na akcję.
- **Otmuchów** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 12 748 250 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

## 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	55.9	17.6	11.7	11.4	0.6	0.6	0.6	3.5	3.0	2.8
BUDIMEX	120.00	12.7	16.5	13.4	4.1	4.7	4.2	3.8	6.6	4.8
ELEKTROBUDOWA	31.70	-3.3	14.7	13.0	0.4	0.4	0.4	-1.1	2.5	3.3
TRAKCJA PRKiI	3.65	-19.9	44.5	12.9	0.3	0.3	0.2	7.7	5.9	4.7
ENEA	10.86	4.9	4.5	4.7	0.3	0.3	0.3	5.0	4.8	4.8
ENERGA	9.71	5.3	5.2	5.3	0.4	0.4	0.3	3.9	3.9	4.1
EUROCASH	18.52	23.0	20.3	17.8	2.7	2.5	2.4	7.8	7.8	7.2
GRUPA AZOTY	34.9	14.3	11.8	13.8	0.5	0.5	0.5	5.6	6.1	7.3
INTERCARS	204	10.2	8.9	7.8	1.5	1.3	1.1	8.6	7.6	6.7
JSW	71.64	5.5	13.5	10.1	1.1	1.0	0.9	2.9	4.4	3.7
KETY	347.00	12.2	12.0	10.7	2.4	2.2	2.0	8.6	8.4	7.6
KGHM	92.00	7.9	8.1	9.6	0.9	0.9	0.8	3.7	3.6	3.8
LPP	7990	29.8	23.3	19.0	5.3	4.6	4.0	16.2	13.5	11.3
NEUCA	258.00	13.8	13.2	12.1	1.7	1.6	1.5	8.1	7.8	7.0
CCC	208.6	22.6	19.7	16.9	6.2	5.0	4.1	8.5	8.0	7.4
ORANGE POLSKA	4.96	-47.5	73.2	27.4	0.6	0.6	0.6	4.8	4.5	4.2
CYFROWY POLSAT	23.2	14.9	11.9	11.3	1.1	1.0	1.0	6.8	6.2	5.9
ORBIS	92.40	17.6	18.2	16.4	1.8	1.7	1.6	7.3	8.8	8.1
PGE	11.74	7.3	7.3	6.9	0.5	0.4	0.4	5.2	5.1	4.7
PGNIG	6.83	10.5	10.4	11.3	1.1	1.0	0.9	5.3	5.1	4.9
PKP CARGO	45.2	8.9	7.1	6.7	0.6	0.5	0.5	3.5	3.4	3.2
PKN	110.5	9.2	10.3	8.5	1.3	1.2	1.1	5.5	5.8	4.9
LOTOS	84.18	10.1	11.4	7.5	1.3	1.2	1.0	6.1	6.6	4.5
TAURON	2.37	2.7	3.2	2.8	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	9.25	15.2	15.5	12.5	1.4	1.2	1.1	9%	8%	9%
mBANK	444.4	16.8	14.8	12.4	1.2	1.2	1.1	9%	8%	9%
SANTANDER BP	367.2	17.8	15.1	11.7	1.5	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	184.00	16.6	15.6	13.0	1.9	1.7	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	57.40	9.5	9.6	7.5	1.1	1.0	0.9	12%	11%	12%
PEKAO	113.0	13.7	12.2	9.5	1.3	1.3	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	41.8	14.3	13.0	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	43.97	13.2	12.5	12.2	2.5	2.4	2.2	19%	19%	19%
GPW	38.20	8.7	13.1	13.4	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**  
6 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.