

## Informacje ze Spółek

- **Alior** – Alior Bank podpisał umowę umożliwiającą przeprowadzenie sekurytyzacji syntetycznej portfela kredytów biznesowych do wartości 1,5 mld PLN z Europejskim Funduszem Inwestycyjnym (EFI) oraz Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) jako kontrgwarantem.
- **Atlanta Poland** – Rockfield Holding AG, Rockfield Jurata sp. z o. o. oraz Atlanta Poland podpisali porozumienie w sprawie zakupu akcji od pozostałych akcjonariuszy Atlanty, tak by osiągnąć co najmniej 90% głosów na WZ i w tym celu wspólnie ogłaszają wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji.
- **AmRest** – AmRest podpisał umowy dotyczące rozwoju marki Burger King w Polsce, Czechach, Słowacji, Rumunii i Bułgarii.
- **CCC, Gino Rossi** – Grupa CCC, która ogłosiła wezwanie na 100% akcji Gino Rossi i podpisała umowę nabycia od PKO BP wierzycelności Gino Rossi z tytułu umów kredytowych, chce przeprowadzić kompleksową restrukturyzację spółki i wesprzeć jej rozwój.
- **Energa** – Energa Obrót, spółka z grupy Energa, podpisała z siecią sklepów Komfort umowę o współpracy przy budowie nowego punktu ładowania samochodów elektrycznych. W 2019 roku planowane jest rozszerzenie współpracy i budowa kolejnych punktów ładowania samochodów elektrycznych przy innych kluczowych sklepach marki w całej Polsce.
- **Getin Noble Bank** – Komisja Nadzoru Finansowego obniżyła do 1,29 p.p. z 1,71 p.p. wcześniej dodatkowy wymóg kapitałowy dla grupy Getin Noble Banku związanych z ryzykiem walutowych kredytów hipotecznych.
- **Gino Rossi** – Gino Rossi złożyło PKO BP ofertę sprzedaży 100 proc. spółki Simple za 0,5m PLN.
- **Grupa Żywiec** – W wyniku kontroli przeprowadzonej przez Urząd Celno-Skarbowy w Katowicach Grupa Żywiec ma zapłacić ponad 68m PLN zaległego podatku z odsetkami.
- **Handlowy** – Bank Handlowy chce w latach 2018-2021 przeznaczać nie mniej niż 75% zysku na dywidendę. a w latach 2019-2021 utrzymywać wskaźnik ROE powyżej 10%.
- **Inter Cars** – Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu w listopadzie 2018 roku wyniosły 772,7m PLN, co oznacza wzrost r/r o 14,3%. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 7.302,3m PLN przychodów, czyli o 16,4% więcej niż rok wcześniej.
- **KGHM** – KGHM wybuduje szyb wdechowy GG-2 na terenie Gminy Żukowice.
- **Monnari Trade** – Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Monnari Trade w listopadzie wyniosły 25,5m PLN, co oznacza wzrost rok do roku o 15,9%.
- **OTL Logistics** – Termin spłaty kredytu inwestycyjnego w wysokości do 50m PLN został przedłużony do 20 grudnia, a limit kredytowy i kredyt obrotowy spółka będzie mogła spłacić do 16 stycznia 2019 roku. OTL zawarł także porozumienie przedłużające termin wykupu obligacji o wartości 17,9m PLN do 20 grudnia.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,180	-0.4%	0.6%	-8.7%
WIG20	2,282	-0.6%	0.2%	-7.3%
mWIG40	3,994	-0.1%	1.9%	-17.6%
sWIG80	10,939	0.3%	0.8%	-25.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	116.9	0.7%	-5.5%	-11.0%
BUX	39,385	-0.9%	3.1%	0.0%
RTS	1,158	2.1%	-0.5%	0.3%
ISE	93,699	0.9%	-1.9%	-18.8%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,389	-2.2%	-6.8%	-1.3%
S&P500	2,633	-2.3%	-6.4%	-1.5%
NASDAQ	6,969	-3.0%	-7.9%	1.0%
DAX	10,788	-0.2%	-6.8%	-16.5%
FTSE100	6,778	1.1%	-4.8%	-11.8%
CAC40	4,813	0.7%	-6.3%	-9.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7688	0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2881	0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8049	0.4%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1378	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PKP Cargo** – PKP Cargo zamierza stopniowo zwiększać rentowność - do 2023 roku marża netto ma wynieść minimum 8%. Spółka planuje to osiągnąć dzięki poprawie efektywności operacyjnej i pozytywnych efektów inicjatyw strategicznych.
- **Polenergia** – Po ogłoszeniu przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne wstępnych wyników aukcji głównej na rok 2022 roku Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna (ENS) i Mercury Energia, spółki zależne od Polenergii, zawarły umowy mocowe w łącznej wysokości 113,8MW.
- **Tauron** – Po publikacji przez PSE ceny zamknięcia aukcji mocy na 2022 rok (198,00 PLN/kW/rok) spółka oszacowała, że jej przychody z tego tytułu wyniosą 83,6m PLN.
- **Ursus** – Ursus podpisał umowę o współpracy z tureckim producentem ciągników rolniczych Tumosan Motor ve Traktör Sanayi, która ma poszerzyć ofertę produktową polskiej firmy.
- **Work Service** – Work Service podpisał warunkowe porozumienie z wszystkimi obligatariuszami instytucjonalnymi obligacji serii T, serii W oraz serii Y dotyczące warunków restrukturyzacji obligacji.

## Transakcje

- **Dębica** – Altus TFI zmniejszył zaangażowanie w Dębicy z 6,14% akcji i głosów do 4,89%.

## Kalendarium Spółek

- **Bumech** – NWZA.
- **Kernel** – ZWZA.
- **PGS Software** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,14 PLN na akcję.
- **Skarbiec** – NWZA.
- **XTB** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,35 PLN na akcję.

## Wezwania i skupy akcji

- **Gino Rossi** – CCC wzywa do sprzedaży 50 333 095 akcji Gino Rossi, stanowiących 100% kapitału zakładowego, oferując po 0,55 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 2 stycznia 2019 i potrwa do 31 stycznia 2019.
- **Atlanta Poland** – Atlanta Poland, Rockfield Holding AG oraz Rockfield Jurata Sp. z o. o. wzywają do sprzedaży 2 468 957 akcji Atlanty Poland, stanowiących 40,53% kapitału zakładowego, oferując po 4,20 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 7 stycznia 2019 i potrwa do 6 lutego 2019.
- **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	54.2	17.1	11.3	11.1	0.6	0.6	0.6	3.4	2.9	2.7
BUDIMEX	130.00	13.7	17.9	14.5	4.4	5.1	4.5	4.4	7.5	5.6
ELEKTROBUDOWA	31.50	-3.3	14.6	12.9	0.4	0.4	0.4	-1.0	2.5	3.2
TRAKCJA PRKiI	3.60	-19.6	43.9	12.7	0.2	0.2	0.2	7.6	5.8	4.7
ENEA	10.9	4.9	4.5	4.7	0.3	0.3	0.3	5.1	4.8	4.8
ENERGA	9.75	5.4	5.2	5.3	0.4	0.4	0.3	3.9	3.9	4.1
EUROCASH	17.3	21.5	19.0	16.6	2.5	2.4	2.2	7.4	7.4	6.8
GRUPA AZOTY	31.48	12.9	10.7	12.4	0.4	0.4	0.4	5.2	5.8	7.0
INTERCARS	203	10.2	8.9	7.8	1.5	1.3	1.1	8.6	7.6	6.7
JSW	68.62	5.2	12.9	9.7	1.0	0.9	0.9	2.8	4.1	3.5
KETY	330.50	11.6	11.5	10.2	2.2	2.1	1.9	8.3	8.0	7.3
KGHM	89.00	7.7	7.9	9.3	0.9	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
LPP	7755	28.9	22.6	18.5	5.1	4.5	3.9	15.8	13.1	11.0
NEUCA	255.50	13.6	13.1	12.0	1.6	1.6	1.5	8.0	7.7	7.0
CCC	204.2	22.2	19.3	16.5	6.0	4.9	4.0	8.3	7.8	7.2
ORANGE POLSKA	4.84	-46.3	71.4	26.7	0.6	0.6	0.6	4.7	4.5	4.2
CYFROWY POLSAT	22.2	14.2	11.4	10.8	1.0	1.0	0.9	6.6	6.0	5.7
ORBIS	93.40	17.8	18.4	16.6	1.8	1.7	1.6	7.4	8.9	8.1
PGE	11.65	7.2	7.2	6.8	0.5	0.4	0.4	5.1	5.1	4.7
PGNIG	7	10.8	10.6	11.6	1.1	1.0	0.9	5.4	5.2	5.0
PKP CARGO	44.8	8.8	7.0	6.7	0.6	0.5	0.5	3.5	3.4	3.2
PKN	106.85	8.8	10.0	8.3	1.3	1.2	1.0	5.3	5.7	4.7
LOTOS	82.34	9.9	11.2	7.4	1.3	1.2	1.0	5.9	6.5	4.5
TAURON	2.33	2.6	3.2	2.8	0.2	0.2	0.2	4.0	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	9.01	14.7	19.2	12.7	1.3	1.2	1.1	9%	7%	9%
mBANK	416.2	15.6	14.2	11.6	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	347	16.7	14.5	11.4	1.4	1.4	1.3	10%	9%	11%
ING BSK	180.00	16.0	14.4	12.4	1.9	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	54.85	9.8	8.8	7.4	1.1	1.0	0.8	11%	11%	12%
PEKAO	108.8	13.1	11.9	9.1	1.3	1.2	1.2	9%	10%	13%
PKO BP	40.03	13.6	12.4	10.3	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	45.6	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	42.86	12.9	12.2	11.9	2.4	2.3	2.2	19%	19%	19%
GPW	38.05	8.6	13.1	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**  
10 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.