

Informacje ze Spółek

- **BSC Drukarnia Opakowań** – 1. Spółka, która w 2019 roku chce uruchomić produkcję w nowym zakładzie Flekso, planuje w przyszłym roku wzrost sprzedaży i utrzymanie rentowności EBITDA przy rosnących kosztach produkcji – poinformował Andrzej Baranowski, wiceprezes spółki ds. finansowych. 2. BSC Drukarnia Opakowań, pomimo realizacji dużego programu inwestycyjnego, przewiduje wypłatę dywidendy z zysku w 2018 roku na poziomie zbliżonym do 0,60 PLN - 0,63 PLN - poinformował Andrzej Baranowski, wiceprezes ds. finansowych spółki.
- **CI Games** – Spółka ogłosiła aktualizację strategii na lata 2017-2019. CI Games ma być wydawcą 4 gier w latach 2019-2020 kosztem 5m PLN.
- **Cognor** – Agencja ratingowa Moody's podniosła rating Cognor Holding do "B3" z "Caa1" i perspektywę do pozytywnej ze stabilnej.
- **Getin Noble Bank / Idea Bank** – Zarządy Getin Noble Banku i Idea Banku podjęły w porozumieniu decyzję o rozpoczęciu działań mających na celu pozyskanie inwestora finansowego, który dokapitalizowałby banki lub podmiot powstały w wyniku rozważanego połączenia.
- **Inter Cars** – UOKiK zgodził się na zawiązanie przez Inter Cars wspólnego przedsięwzięcia z Liberty Motors. Celem przedsięwzięcia jest stworzenie spółki do dystrybucji motocykli.
- **Lotos** – Grupa Lotos i Microsoft będą inicjowały wspólne projekty i wdrażały rozwiązania z wykorzystaniem sztucznej inteligencji oraz najnowszych technologii informatycznych. Szacunkowe korzyści z synergii najnowszych rozwiązań technologicznych wyniosą powyżej 10m EUR.
- **mBank** – Bank w przyjętej polityce kredytowania farm wiatrowych i fotowoltaiki planuje aktywniej wspierać rozwiązania proekologiczne i na działania z obszaru OZE początkowo chce przeznaczyć około pół miliarda złotych.
- **Neuca** – Spółka podtrzymuje, że jej celem jest poprawa wyniku netto w 2018 roku, mimo spodziewanej istotnie słabszej r/r dynamiki rynku hurtowego w IV kwartale - poinformował prezes Piotr Sucharski. Neuca nie wyklucza akwizycji.
- **PGNiG** – Grupa odbierze w czwartek, 13 grudnia, dostawę gazu skroplonego od Centrica LNG Company Limited. Będzie to trzecia dostawa spotowa sprowadzona w tym roku do Terminalu w Świnoujściu.
- **Relpol** – Spółka chce zwiększyć potencjał wytwórczy w grupie przekładników miniaturowych o ok. 30% oraz uzyskać dodatkową powierzchnię produkcyjną. Szacowany koszt inwestycji to ok. 13m PLN.
- **Tauron** – Europejski Bank Inwestycyjny zwiększy kwotę finansowania hybrydowego dla Tauronu o 350m PLN, do 750m PLN.
- **Ten Square Games** – Spółka podpisała umowę na dystrybucję gry Fishing Clash z chińską spółką NetEase.

Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,953	1.6%	4.1%	-7.5%
WIG20	2,311	1.6%	4.2%	-6.1%
mWIG40	4,077	2.1%	4.8%	-15.9%
sWIG80	10,835	0.4%	0.0%	-25.8%

RYNKI WSCODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	118.3	-0.1%	-4.0%	-10.0%
BUX	40,042	0.4%	4.7%	1.7%
RTS	1,129	0.3%	2.7%	-2.2%
ISE	91,387	1.5%	-1.4%	-20.8%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,597	0.3%	-2.7%	-0.5%
S&P500	2,651	0.0%	-2.6%	-0.9%
NASDAQ	7,070	-0.4%	-1.8%	2.4%
DAX	10,925	0.0%	-4.8%	-15.4%
FTSE100	6,878	0.0%	-2.5%	-10.5%
CAC40	4,897	-0.3%	-4.0%	-7.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7836	0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2995	0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.8057	0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1364	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

Transakcje

- **Feerum** – Prezes Zarządu nabył 1 900 akcji po cenie w przedziale 8,38-8,90 PLN za akcję.
- **IFIRMA** – Prezes Zarządu nabył 4 000 akcji po cenie 2,11 PLN za akcję.
- **ZE PAK** – Fundusze TFI PZU mają mniej niż 5% akcji spółki. Po transakcjach dokonanych 7 grudnia fundusze TFI PZU mają 4,7646% udziału w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów ZE PAK.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Odczyt inflacji CPI za listopad (oczekiwania: +1,2% r/r, w październiku: +1,8% r/r).
- **GUS** – Saldo rachunku bieżącego w październiku (oczekiwania: -800m EUR, we wrześniu: -547m EUR).

Kalendarium Spółek

- **BSC Drukarnia Opakowań** – NWZA.
- **Dębica** – Wypłata dywidendy 6,5 PLN na akcję.
- **Grodno** – Publikacja raportu za 1H18/19.
- **Helio** – ZWZA.
- **Kredyt Inkaso** – Publikacja raportu za 1H18/19.
- **Swiss Med** – Publikacja raportu za 1H18/19.
- **Wirtualna Polska** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 9 227 akcji serii D oraz 5 085 akcji serii F.
- **Work Service** – NWZA.

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	56.4	17.8	11.8	11.5	0.6	0.6	0.6	3.6	3.0	2.8
BUDIMEX	129.00	13.6	17.8	14.4	4.4	5.1	4.5	4.3	7.4	5.5
ELEKTROBUDOWA	29.20	-3.1	13.5	12.0	0.4	0.4	0.4	-0.8	2.1	2.9
TRAKCJA PRKil	3.95	-21.5	48.2	14.0	0.3	0.3	0.3	8.1	6.2	5.0
ENEA	10.55	4.7	4.4	4.6	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.8
ENERGA	9.39	5.2	5.0	5.1	0.4	0.4	0.3	3.8	3.9	4.1
EUROCASH	17.2	21.4	18.9	16.6	2.5	2.3	2.2	7.4	7.4	6.8
GRUPA AZOTY	32.48	13.3	11.0	12.8	0.5	0.4	0.4	5.3	5.9	7.1
INTERCARS	207	10.4	9.1	7.9	1.6	1.3	1.1	8.7	7.7	6.8
JSW	66.6	5.1	12.5	9.4	1.0	0.9	0.8	2.7	4.0	3.3
KETY	346.50	12.1	12.0	10.7	2.4	2.2	2.0	8.6	8.3	7.5
KGHM	90.40	7.8	8.0	9.4	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	7845	29.2	22.9	18.7	5.2	4.5	4.0	15.9	13.2	11.1
NEUCA	238.00	12.7	12.2	11.2	1.5	1.5	1.4	7.5	7.2	6.5
CCC	202.8	22.0	19.2	16.4	6.0	4.9	4.0	8.3	7.8	7.2
ORANGE POLSKA	4.76	-45.6	70.2	26.3	0.6	0.6	0.6	4.7	4.4	4.2
CYFROWY POLSAT	22.92	14.7	11.7	11.2	1.1	1.0	1.0	6.7	6.1	5.8
ORBIS	94.80	18.0	18.7	16.9	1.9	1.8	1.7	7.5	9.1	8.3
PGE	10.8	6.7	6.7	6.3	0.4	0.4	0.4	4.9	4.9	4.5
PGNIG	6.75	10.4	10.2	11.2	1.1	1.0	0.9	5.2	5.0	4.8
PKP CARGO	45	8.9	7.1	6.7	0.6	0.5	0.5	3.5	3.4	3.2
PKN	113.5	9.4	10.6	8.8	1.3	1.2	1.1	5.6	6.0	5.0
LOTOS	84.92	10.2	11.5	7.6	1.3	1.2	1.1	6.1	6.7	4.6
TAURON	2.3	2.6	3.1	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	9.56	15.6	20.4	13.5	1.4	1.3	1.2	9%	7%	9%
mBANK	416.4	15.6	14.2	11.7	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	358.4	17.2	14.9	11.7	1.5	1.4	1.3	10%	9%	11%
ING BSK	186.00	16.5	14.9	12.8	1.9	1.8	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	54.95	9.8	8.8	7.4	1.1	1.0	0.8	11%	11%	12%
PEKAO	108.3	13.1	11.9	9.0	1.3	1.2	1.2	9%	10%	13%
PKO BP	40.5	13.7	12.5	10.5	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	46.5	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	44.18	13.3	12.5	12.2	2.5	2.4	2.3	19%	19%	19%
GPW	37.35	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
14 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.