

## Informacje ze Spółek

- **Grupa Kęty** – Szacowany zysk netto Grupy Kęty 4Q18 wyniesie ok. 56m PLN, czyli będzie wyższy r/r o 40%. Według szacunków skonsolidowane przychody wzrosną r/r o 12% do ok. 740m PLN, zysk operacyjny o 13% do ok. 58m PLN, a EBITDA o 9% do ok. 89m PLN.
- **Global Cosmed** – Fundusze zarządzane przez Trigon TFI żądają wykupienia, posiadanych przez nie akcji Global Cosmed przez pozostałych akcjonariuszy spółki, do 10 stycznia.
- **GPW** – Towarowa Giełda Energii wprowadza od 1 lutego 2019 roku program poprawy płynności. Podstawę programu ma stanowić nowy model animacji skierowany do uczestników obrotu, którzy mają w planach podjęcie współpracy z TGE oraz przyjęcie na siebie roli animatora.
- **JSW** – JSW Koks zainwestuje 220m PLN w budowę bloku energetycznego opalanego gazem koksowniczym w Koksowni Radlin. Projekt wesprze Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej kwotą 134m PLN w ramach POIiŚ 2014-20.
- **Kernel Holding** – Europejski Bank Inwestycyjny (EBI) udzielił Kernelowi kredytu w wysokości 250m USD.
- **KGHM** – KGHM planuje na lata 2019-2023 średnioroczną produkcję hutniczą miedzi w Polsce na poziomie 540 tys. ton oraz produkcję górniczą na poziomie 450 tys. miedzi w urobku. KGHM zakłada ponadto obniżenie kosztu produkcji miedzi oraz wzrost udziału wsadów obcych w produkcji hutniczej.
- **Lentex** – Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych, którego celem będzie restrukturyzacja grupy.
- **Orbis** – Orbis zawarł z Mota-Engil Central Europe umowę na budowę hotelu ibis Styles w Szczecinie. Wynagrodzenie dla Mota-Engil Central Europe ma wynieść 41,5m PLN.
- **OT Logistics** – Rada nadzorcza OT Logistics zatwierdziła w środę przedstawiony przez zarząd plan naprawczy, którego celem ma być zwiększenie EBITDA oraz poprawa płynności finansowej.
- **PGNiG** – 1. PGNiG podpisał wiążącą umowę długoterminową na dostawy gazu skroplonego z firmą Port Arthur LNG, spółką zależną Sempra LNG & Midstream. Umowa zakłada zakup przez PGNiG około 2m ton LNG (tj. około 2,7 mld m sześć. gazu ziemnego po regazyfikacji) rocznie przez 20 lat. 2. PGNiG ma już w całości wypełniony portfel kontraktowy na dostawy gazu LNG - poinformował prezes Piotr Woźniak.
- **PKP Cargo** – 1. Grupa PKP Cargo, która w grudniu przejęła słoweńskiego przewoźnika kolejowego Primol-Rail liczy, że w 2019 roku będzie mogła pochwalić się kolejnymi akwizycjami - poinformował w wywiadzie prezes spółki Czesław Warszewicz. 2. Grupa PKP Cargo, która ma obecnie około połowę rynku przewozów intermodalnych w Polsce, chce w perspektywie realizacji strategii na lata 2019-2023 zwiększyć udział do 65%.

### Rafał Materka

Analityk

| GPW    |        |      |       |        |
|--------|--------|------|-------|--------|
|        |        | 1D   | 1M    | YTD    |
| WIG    | 59,224 | 0.9% | 5.9%  | -7.1%  |
| WIG20  | 2,343  | 1.2% | 7.0%  | -4.8%  |
| mWIG40 | 4,002  | 0.0% | 4.9%  | -17.4% |
| sWIG80 | 10,633 | 0.1% | -1.5% | -27.2% |

| RYNKI WSCHODZĄCE |        |       |       |        |
|------------------|--------|-------|-------|--------|
|                  |        | 1D    | 1M    | YTD    |
| MSCI             | 115.5  | 0.3%  | -3.9% | -12.1% |
| BUX              | 39,966 | 1.2%  | 1.6%  | 1.5%   |
| RTS              | 1,100  | -0.6% | -3.2% | -4.7%  |
| ISE              | 92,553 | 1.6%  | -2.1% | -19.8% |

| RYNKI ROZWIĄTE |        |       |       |        |
|----------------|--------|-------|-------|--------|
|                |        | 1D    | 1M    | YTD    |
| DJIA           | 23,324 | -1.5% | -6.8% | -5.6%  |
| S&P500         | 2,507  | -1.5% | -6.8% | -6.2%  |
| NASDAQ         | 6,637  | -2.2% | -5.6% | -3.9%  |
| DAX            | 10,766 | 0.2%  | -4.3% | -16.7% |
| FTSE100        | 6,766  | 1.0%  | -3.4% | -12.0% |
| CAC40          | 4,777  | 0.5%  | -4.2% | -10.1% |

| RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY |       |        |        |       |
|----------------------------|-------|--------|--------|-------|
|                            |       |        |        |       |
| WIBOR 0/N                  | 1.59% | USDPLN | 3.7690 | -0.1% |
| WIBOR 1M                   | 1.64% | EURPLN | 4.2879 | 0.1%  |
| WIBOR 3M                   | 1.70% | CHFPLN | 3.7894 | -0.3% |
| WIBOR 6M                   | 1.78% | EURUSD | 1.1377 | 0.1%  |
| WIBOR 1Y                   | 1.82% |        |        |       |
| Stopa REPO                 | 1.50% |        |        |       |

- **Skarbiec Holding** – Ewa Radkowska-Świętoń zrezygnowała w środę z funkcji prezesa Skarbiec Holding. Dodatkowo rada nadzorcza spółki odwołała wiceprezesa Andrzeja Sołdka i powołała w skład zarządu Pawła Tokarskiego oraz delegowała członkinię rady, Annę Milewską, do wykonywania czynności członka zarządu.
- **Stalexport Autostrady** – Spółka chce wypłacić 10,908m PLN zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego 2018.
- **Tauron** – Tauron podpisał z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę kredytu na kwotę 1 mld PLN, z którego środki zostaną przeznaczone na refinansowanie obligacji spółki oraz na finansowanie wydatków inwestycyjnych grupy.
- **Ursus** – Oferta złożona przez konsorcjum grupy Ursus została wybrana jako jedna z trzech na opracowanie i dostawę typoszeregu pojazdów nieemisyjnego transportu publicznego. Wartość oferty to 22,35m PLN.
- **Wirtualna Polska** – Wirtualna Polska kupiła łącznie za 21,1m PLN 50,8% udziałów w spółce Superauto24.com.

## Transakcje

- **Comp** – Prezes zarządu nabył 2 000 akcji po cenie w przedziale 48,8-49,00 PLN za akcję.
- **Stelmet** – Prezes zarządu nabył 30 034 akcji po cenie 7,68 PLN za akcję.

## Makro

- **GUS** – Wzrost produkcji przemysłowej w listopadzie +4,7% r/r (oczekiwania: +3,6% r/r, w październiku: +7,4% r/r).
- **GUS** – Wzrost produkcji budowlano-montażowej w listopadzie +17,1% (oczekiwania: +16,4% r/r, w październiku: +22,4% r/r).
- **GUS** – Inflacja cen produkcji sprzedanej przemysłu w listopadzie +2,7% r/r (oczekiwania: +3,2% r/r, w październiku: +3,2% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **AB** – ZWZA.
- **Asbis** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 0,05 USD na akcję.
- **Bank BGŻ BNP Paribas** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 6 700 000 akcji zwykłych na okaziciela serii L.
- **British Automotive Holding** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,26 PLN na akcję.
- **Comperia.pl** – Dzień ostatniego notowania na GPW 1 333 334 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii G.
- **PGS Software** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,14 PLN na akcję.
- **Ronson** – NWZA.
- **TIM** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za 2018 rok w wysokości 1 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       | 54.1   | 17.1  | 11.3 | 11.0 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 3.4       | 2.9  | 2.7  |
| BUDIMEX        | 115.80 | 12.2  | 15.9 | 12.9 | 3.9  | 4.6  | 4.0  | 3.6       | 6.2  | 4.5  |
| ELEKTROBUDOWA  | 26.00  | -2.7  | 12.0 | 10.7 | 0.4  | 0.3  | 0.3  | -0.4      | 1.6  | 2.4  |
| TRAKCJA PRKiI  | 3.82   | -20.8 | 46.6 | 13.5 | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 7.9       | 6.1  | 4.9  |
| ENEA           | 10.49  | 4.7   | 4.4  | 4.6  | 0.3  | 0.3  | 0.3  | 5.0       | 4.7  | 4.8  |
| ENERGA         | 9.84   | 5.4   | 5.3  | 5.3  | 0.4  | 0.4  | 0.3  | 3.9       | 3.9  | 4.2  |
| EUROCASH       | 17.38  | 21.6  | 19.0 | 16.7 | 2.5  | 2.4  | 2.2  | 7.4       | 7.4  | 6.8  |
| GRUPA AZOTY    | 31     | 12.7  | 10.5 | 12.2 | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 5.2       | 5.7  | 7.0  |
| INTERCARS      | 208    | 10.4  | 9.1  | 8.0  | 1.6  | 1.3  | 1.2  | 8.7       | 7.7  | 6.8  |
| JSW            | 68.52  | 4.3   | 9.9  | 16.2 | 1.0  | 0.9  | 0.9  | 2.2       | 2.8  | 3.7  |
| KETY           | 326.00 | 11.4  | 11.3 | 10.1 | 2.2  | 2.0  | 1.9  | 8.2       | 7.9  | 7.2  |
| KGHM           | 89.68  | 7.7   | 7.9  | 9.3  | 0.9  | 0.8  | 0.8  | 3.6       | 3.5  | 3.7  |
| LPP            | 8285   | 30.9  | 24.2 | 19.7 | 5.5  | 4.8  | 4.2  | 16.9      | 14.0 | 11.7 |
| NEUCA          | 235.00 | 12.5  | 12.1 | 11.0 | 1.5  | 1.4  | 1.4  | 7.5       | 7.2  | 6.5  |
| CCC            | 205.8  | 22.3  | 19.5 | 16.6 | 6.1  | 5.0  | 4.1  | 8.4       | 7.9  | 7.3  |
| ORANGE POLSKA  | 4.95   | -47.4 | 73.0 | 27.4 | 0.6  | 0.6  | 0.6  | 4.8       | 4.5  | 4.2  |
| CYFROWY POLSAT | 23.5   | 15.1  | 12.0 | 11.5 | 1.1  | 1.0  | 1.0  | 6.8       | 6.2  | 5.9  |
| ORBIS          | 92.20  | 17.5  | 18.2 | 16.4 | 1.8  | 1.7  | 1.6  | 7.3       | 8.8  | 8.0  |
| PGE            | 10.65  | 6.6   | 6.6  | 6.2  | 0.4  | 0.4  | 0.4  | 4.9       | 4.8  | 4.5  |
| PGNIG          | 6.73   | 10.3  | 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            | 108.15 | 9.0   | 10.1 | 8.4  | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 5.4       | 5.7  | 4.8  |
| LOTOS          | 89.4   | 10.8  | 12.2 | 8.0  | 1.4  | 1.2  | 1.1  | 6.4       | 6.9  | 4.8  |
| 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 | 9.08   | 14.9 | 19.3 | 12.8 | 1.3  | 1.2  | 1.1  | 9%   | 7%   | 9%   |
| mBANK           | 437.8  | 16.4 | 14.9 | 12.3 | 1.2  | 1.2  | 1.1  | 9%   | 8%   | 9%   |
| SANTANDER BP    | 373    | 17.9 | 15.5 | 12.2 | 1.5  | 1.5  | 1.3  | 10%  | 9%   | 11%  |
| ING BSK         | 191.00 | 17.0 | 15.3 | 13.1 | 2.0  | 1.8  | 1.6  | 12%  | 12%  | 13%  |
| ALIOR BANK      | 56.75  | 10.1 | 9.1  | 7.6  | 1.1  | 1.0  | 0.9  | 11%  | 11%  | 12%  |
| PEKAO           | 111.8  | 13.5 | 12.3 | 9.3  | 1.3  | 1.3  | 1.2  | 9%   | 10%  | 13%  |
| PKO BP          | 41.59  | 14.1 | 12.9 | 10.7 | 1.3  | 1.3  | 1.2  | 10%  | 10%  | 11%  |
| BGŻ BNPP        | 49     | na   | na   | na   | na   | na   | na   | na   | na   | na   |
| PZU             | 44.60  | 13.4 | 12.6 | 12.3 | 2.5  | 2.4  | 2.3  | 19%  | 19%  | 19%  |
| GPW             | 38.10  | 8.7  | 13.1 | 13.4 | 1.8  | 1.7  | 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**  
20 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.