

## Informacje ze Spółek

- **Amica** – Spółka zawarła z Fagor S. Coop. porozumienie ustalające wstępne, ramowe warunki transakcji nabycia praw do marki Fagor.
- **Feerum** – Spółka, która w listopadzie podpisała dwie umowy o łącznej wartości 209,8m PLN, otrzymała pozytywną decyzję Korporacji Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych o ubezpieczeniu należności z tytułu dwóch kontraktów. Tym samym spełnił się warunek zawieszający wejście w życie obu umów.
- **Getin Noble Bank** – Zarząd zdecydował o rozpoczęciu przygotowania procesu scalenia akcji. Przeprowadzenie procesu scalenia ma na celu zwiększenie kursu odniesienia akcji banku do co najmniej 0,5 PLN.
- **Globalworth Poland RE** – Grupa zawarła przyrzeczoną umowę kupna powierzchni biurowych w Złote Tarasy Tower Warsaw III w Warszawie. Umowa obejmuje zakup powierzchni w budynkach Skylight oraz Lumen. Stroną sprzedającą jest Rodamco Central Europe.
- **JSW** – Spółka rozwiąże rezerwy na potencjalne spory sądowe związane z wypłatą deputatu węglowego dla emerytów i rencistów w wysokości 653,5m PLN.
- **KGHM** – 1. KGHM podzieli swoje aktywa zagraniczne na kluczowe i niekluczowe. Portfel tych ostatnich będzie optymalizować – poinformował wiceprezes Paweł Gruza. 2. KGHM będzie szukać finansowania opartego na instrumentach długoterminowych. Nie wyklucza w przyszłym roku emisji obligacji - poinformowała wiceprezes KGHM Katarzyna Kreczmańska-Gigol. 3. Spółka rozważa przeprowadzenie emisji obligacji o dłuższych terminach wykupu, w tym emisję skierowaną do inwestorów indywidualnych. Wiceprezes KGHM Katarzyna Kreczmańska-Gigol poinformowała też, że spółka nie wyklucza starania się o uzyskanie ratingu, którego do tej pory nie miała. 4. KGHM może w styczniu 2019 roku przedstawić pięcioletni plan finansowy, w którym znajdą się m.in. założenia dotyczące nakładów inwestycyjnych – poinformował prezes Marcin Chludziński. 5. Spółka chce zwiększać udział energii ze źródeł własnych i OZE w zapotrzebowaniu spółki. Myśli m.in. o długofalowej współpracy na wyłączność z projektami OZE - poinformowali przedstawiciele KGHM na czwartkowej konferencji prasowej. 6. Sprzedaż miedzi KGHM w listopadzie 2018 wyniosła 55,6 tys. ton, co oznacza wzrost r/r o 8%. Produkcja miedzi płatnej wyniosła w tym czasie 54,2 tys. ton, czyli wzrosła r/r o 7%.
- **Kruk** – Kruk, wraz z jednostką zależną, zawarł z ING Bankiem Śląskim umowę kredytu w łącznej kwocie 200m PLN. Środki mają być przeznaczone na finansowanie lub refinansowanie zakupu pakietów wierzytelności.
- **Orange Polska** – Urząd Komunikacji Elektronicznej nałożył na Orange 11m PLN kary za niewypełnianie obowiązków w zakresie wniosków o przenoszenie numerów stacjonarnych.
- **Orbis** – Orbis zawarł ze spółką deweloperską warunkową umowę sprzedaży nieruchomości we Wrocławiu za 44m PLN.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,349	-1.5%	5.7%	-8.5%
WIG20	2,307	-1.5%	6.8%	-6.3%
mWIG40	3,945	-1.4%	4.6%	-18.6%
sWIG80	10,503	-1.2%	-1.7%	-28.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	113.9	-1.4%	-4.2%	-13.3%
BUX	39,593	-0.9%	1.4%	0.5%
RTS	1,083	-1.5%	-3.0%	-6.1%
ISE	91,854	-0.8%	0.2%	-20.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	22,860	-2.0%	-6.6%	-7.5%
S&P500	2,467	-1.6%	-6.6%	-7.7%
NASDAQ	6,528	-1.6%	-5.5%	-5.4%
DAX	10,611	-1.4%	-4.1%	-17.9%
FTSE100	6,712	-0.8%	-3.4%	-12.7%
CAC40	4,692	-1.8%	-4.7%	-11.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7441	-0.7%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2854	-0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7897	0.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1446	0.6%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PGNiG** – Grupa planuje wykonanie pierwszego odwiertu na Norweskim Szelfie Kontynentalnym w drugiej połowie 2019 roku. Odwiert ten będzie miał miejsce na prospekcie poszukiwawczym Shrek na koncesji PL838.
- **Polenergia** – 1. Spółka zawarła przedwstępną, warunkową umowę zbycia 50% udziałów w spółce zależnej Polenergia Bałtyk I, która prowadzi projekt budowy morskiej farmy wiatrowej na Bałtyku. Łączna bazowa cena sprzedaży udziałów to 33,35m PLN. 2. Polenergia szacuje, że wpływ odpisów na skonsolidowany wynik brutto spółki w '18 wyniesie 5,7m PLN. Łącznie mają one poprawić skonsolidowany wynik brutto spółki, pozostając bez wpływu na wynik EBITDA.
- **PKN Orlen** – 1. Koncern w latach 2019-2020 planuje średniorocznie 10,3mld PLN EBITDA LIFO i CAPEX na poziomie 6,8mld PLN. Spółka zapowiada systematyczną wypłatę dywidendy uwzględniającą sytuację finansową PKN Orlen – podał PKN Orlen w aktualizacji strategii. 2. PKN Orlen przewiduje prawdopodobieństwo odwrócenia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2018 części dokonanych historycznie odpisów aktualizujących wartość majątku trwałego Grupy Unipetrol.
- **Skarbiec** – Ewa Radkowska-Świętoń zrezygnowała 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** – Stalexport Autostrady Małopolska wystąpiła do Generalnego Dyrektora Dróg Krajowych i Autostrad z wnioskiem o zgodę na podwyższenie od 1 marca 2019 roku opłaty za przejazd dla pojazdów kategorii 2,3,4 i 5 z kwoty 30 PLN do kwoty 35 PLN w Mysłowicach i w Balicach.

## Transakcje

- **Delko** – Prezes Zarządu nabył 14 380 akcji po cenie w przedziale 7,20-7,36 PLN za akcję.
- **Monnari** – Podmiot blisko związany z Zarządem spółki nabył 44 500 akcji po cenie w przedziale 4,68-4,71 PLN za akcję.
- **OEX** – Podmiot blisko związany z Zarządem spółki nabył 683 809 akcji po cenie 17,00 PLN za akcję.
- **Plast-Box** – Członek RN nabył 22 795 akcji po cenie w przedziale 1,65-2,17 PLN za akcję.
- **Stelmet** – Prezes Zarządu nabył 11 712 akcji po cenie 7,74 PLN za akcję.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w listopadzie (oczekiwania: +7,0% r/r, w październiku: +9,7%)
- **GUS** – Stopa bezrobocia w listopadzie (oczekiwania: 5,8%, w październiku: 5,7%)

## Kalendarium Spółek

- **Apator** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy za rok obrotowy 2018, w wysokości 0,40 PLN na akcję.
- **BGŻ BNP Paribas** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
- **Braster** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
- **Comperia.pl** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 333 334 akcji zwykłych na okaziciela serii G.
- **IMC** – Po zakończeniu sesji spółka wejdzie w skład indeksu sWIG80.
- **Kruszwica** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80.
- **MCI Capital** – NWZA.
- **Netia** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu mWIG40 wchodząc jednocześnie w skład indeksu sWIG80.

- **Trakcja** – Po zakończeniu sesji spółka opuści skład indeksu sWIG80 wchodząc jednocześnie w skład indeksu mWIG40.
- **Vantage Development** – Wypłata dywidendy nadzwyczajnej 0,23 PLN na akcję.
- **Wistil** – Wykluczenie akcji spółki z obrotu na GPW w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji.

## 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	52.8	16.7	11.1	10.8	0.6	0.6	0.6	3.3	2.8	2.6
BUDIMEX	116.00	12.3	16.0	12.9	3.9	4.6	4.1	3.6	6.2	4.5
ELEKTROBUDOWA	25.80	-2.7	11.9	10.6	0.4	0.3	0.3	-0.3	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	10.04	4.5	4.2	4.4	0.3	0.3	0.3	4.9	4.6	4.7
ENERGA	9.4	5.2	5.0	5.1	0.4	0.4	0.3	3.8	3.9	4.1
EUROCASH	17.5	21.8	19.2	16.8	2.5	2.4	2.2	7.5	7.5	6.8
GRUPA AZOTY	30.34	12.4	10.3	12.0	0.4	0.4	0.4	5.1	5.7	6.9
INTERCARS	208	10.4	9.1	8.0	1.6	1.3	1.2	8.7	7.7	6.8
JSW	67.28	4.2	9.7	15.9	1.0	0.9	0.9	2.1	2.7	3.6
KETY	320.00	11.2	11.1	9.9	2.2	2.0	1.8	8.1	7.8	7.1
KGHM	89.46	7.7	7.9	9.3	0.9	0.8	0.8	3.6	3.5	3.7
LPP	8015	29.8	23.4	19.1	5.3	4.6	4.1	16.3	13.5	11.3
NEUCA	238.00	12.7	12.2	11.2	1.5	1.5	1.4	7.6	7.3	6.6
CCC	199.1	21.6	18.8	16.1	5.9	4.8	3.9	8.1	7.7	7.1
ORANGE POLSKA	4.83	-46.2	71.3	26.7	0.6	0.6	0.6	4.7	4.5	4.2
CYFROWY POLSAT	23.46	15.0	12.0	11.4	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	10.17	6.3	6.3	5.9	0.4	0.4	0.3	4.8	4.7	4.4
PGNIG	6.91	10.6	10.5	11.5	1.1	1.0	0.9	5.4	5.1	5.0
PKP CARGO	43.9	8.6	6.9	6.5	0.6	0.5	0.5	3.5	3.3	3.1
PKN	107.7	8.9	10.1	8.3	1.3	1.2	1.1	5.4	5.7	4.8
LOTOS	87.58	10.6	11.9	7.8	1.3	1.2	1.1	6.2	6.8	4.7
TAURON	2.18	2.5	2.9	2.6	0.2	0.2	0.2	3.9	4.4	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	8.86	14.5	18.9	12.5	1.3	1.2	1.1	9%	7%	9%
mBANK	423.6	15.9	14.4	11.9	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	371.2	17.8	15.5	12.2	1.5	1.5	1.3	10%	9%	11%
ING BSK	189.00	16.8	15.1	13.0	2.0	1.8	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	55.85	9.9	9.0	7.5	1.1	1.0	0.9	11%	11%	12%
PEKAO	110.2	13.3	12.1	9.2	1.3	1.3	1.2	9%	10%	13%
PKO BP	40.61	13.8	12.5	10.5	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	48.2	na	na	na	na	na	na	na	na	na
PZU	43.92	13.2	12.5	12.2	2.5	2.4	2.2	19%	19%	19%
GPW	37.05	8.4	12.7	13.0	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.

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.