

Informacje ze Spółek

- Action** – Grupa zaktualizowała prognozy wyników finansowych do 2024 roku. EBITDA w 2019 roku ma wynieść 16,1m PLN, a w roku kolejnym wzrosnąć do 18,2m PLN. Przychody w latach 2019-2020 mają wynieść odpowiednio 1,54mld PLN i 1,61mld PLN.
- Bank Millennium** – 1. Bank rozważa emisję obligacji podporządkowanych i dokona analizy popytu na tego rodzaju instrumenty dłużne. 2. Bank opublikował wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Wynik odsetkowy	463,0	457,2	1,3%	5,7%	5,1%
Wynik z prowizji	162,9	166,4	-2,1%	-1,6%	-0,7%
Koszty ogółem	316,0	306,7	3,0%	8,8%	4,6%
Saldo rezerw	-60,8	-60,9	-0,3%	-12,8%	4,3%
Zysk netto	200,2	199,2	0,5%	6,8%	3,7%

- CI Games** – Spółka w najbliższym czasie planuje podpisanie pierwszych umów na wydanie gier zewnętrznych producentów. W przyszłości spółka może rozważyć akwizycje tych firm - poinformował prezes Marek Tymiński. Największym projektem CI Games do 2020 roku ma być druga część gry "Lords of the Fallen", nad którą pracuje wspólnie z amerykańskim Defiant Studios.
- Cyfrowy Polsat** – Zarząd zdecydował o podjęciu wstępnych działań związanych z potencjalnym refinansowaniem niezabezpieczonych obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1mld PLN, zapadających 21 lipca 2021 roku.
- Energa** – Spółka, która jest jednym z udziałowców projektu Ostrołęka C, wyrazi zgodę na wydanie generalnemu wykonawcy polecenia rozpoczęcia prac (NTP) tylko przy akceptowalnym poziomie rentowności tego projektu.
- Kęty** – Grupa optymistycznie ocenia perspektywy 2019 roku i przewiduje kilkuprocentową poprawę przyszłorocznych wyników – poinformował prezes spółki Dariusz Mańko.
- Korporacja KGL** – Akcjonariusze zdecydowali o skupie do 357 960, tj. do 5%, akcji własnych w celu ich umorzenia, na co chcą przeznaczyć do 10,7m PLN.
- Orange Polska** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	q/q
Przychody	2755,0	2740,5	0,5%	1,8%
EBITDA	792,0	725,1	9,2%	11,7%
EBIT	175,0	90,8	92,7%	139,7%
zysk netto j.d. j.d.	91,0	3,5	2537,7%	-668,8%
marża EBITDA	28,7%	26,5%	2,29	2,55
marża EBIT	6,4%	3,3%	3,04	3,65
marża netto	3,3%	0,1%	3,19	3,89

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	55,380	-0.2%	-6.0%	-13.1%
WIG20	2,144	-0.2%	-6.0%	-12.9%
mWIG40	3,876	-0.3%	-6.5%	-20.0%
sWIG80	11,033	-0.4%	-4.9%	-24.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	119.4	-0.3%	-7.3%	-9.1%
BUX	36,453	-2.0%	1.9%	-7.4%
RTS	1,125	1.6%	-3.3%	-2.5%
ISE	92,692	-0.8%	-6.9%	-19.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,583	-2.4%	-7.4%	-0.5%
S&P500	2,656	-3.1%	-9.0%	-0.7%
NASDAQ	7,108	-4.4%	-11.1%	3.0%
DAX	11,192	-0.7%	-9.4%	-13.4%
FTSE100	6,963	0.1%	-6.6%	-9.4%
CAC40	4,953	-0.3%	-9.6%	-6.8%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7861	1.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3131	0.4%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7940	0.8%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1392	-0.7%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

2. Orange Polska w 3Q18 wypracował 792m PLN zysku EBITDA, który był wsparty przez 93m PLN zysku na sprzedaży nieruchomości. Spółka podtrzymała prognozę wypracowania w całym roku 2,75mld PLN zysku EBITDA. 3. Spółka w trzecim kwartale 2018 roku pozyskała netto 130 tys. klientów usług telefonii komórkowej i na koniec września posiadał w bazie klientów 14,61 mln kart SIM. W minionym kwartale operatorowi przybyło netto 63 tys. klientów usług abonamentowych. W segmencie usług przedpłaconych (pre-paid) Orange Polska zyskał 67 tys. klientów netto.

- **PKN Orlen** – 1. Rada nadzorcza wyraziła zgodę na zmianę umowy programu emisji obligacji, podpisanej z bankami w listopadzie 2006 roku, w tym na podwyższenie do 4mld PLN kwoty programu. Grupa planuje także rozpocząć prace nad przeprowadzeniem emisji niezabezpieczonych obligacji. 2. Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	30344	29065	4,4%	22,7%	13,6%
EBITDA	2984	2893	3,1%	1,5%	-2,6%
EBIT	2291	2251	1,8%	0,7%	-3,5%
zysk netto j.d.	2063	1878	9,8%	28,7%	18,3%
marża EBITDA	9,8%	10,0%	-0,20	-2,05	-1,64
marża EBIT	7,6%	7,8%	-0,26	-1,65	-1,34
marża netto	6,8%	6,6%	0,20	0,32	0,27

3. W czwartym kwartale 2018 roku (dane do 19 października) spadają modelowe marże rafinerijna z dyferencjałem i downstream w porównaniu z II kwartałem 2018. Pierwsza z nich wynosi 4,6 USD/bbl, a druga 10,6 USD/bbl.

- **PKP Cargo** – Grupa we wrześniu przewiozła 9,4mt towarów, czyli o 1,8% więcej niż rok wcześniej.
- **Stalexport Autostrady** – Spółka w trzecim kwartale 2018 roku miała 47,7m PLN zysku netto jednostki dominującej oraz 66,2m PLN zysku operacyjnego - wynika z wycień PAP Biznes, opartych na szacunkowych wynikach spółki za trzy kwartały. Analitycy zakładali 48,8-55,2m PLN zysku netto i 65,7-68,8m PLN EBIT.
- **Żywiec** – Przychody grupy w trzecim kwartale 2018 roku wzrosły o blisko 2% do 958,9m PLN, skonsolidowany zysk operacyjny zwiększył się o 12,8% do 142,2m PLN, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł o 19,2% do 116,8m PLN.

Kalendarium Spółek

- **11 bit studios** – NWZA.
- **Asseco BS** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Capital Partners** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **C&C Energy** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **FAMG** – Scalenie akcji w stosunku 193:1.
- **Millennium** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Netia** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PKN Orlen** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Ropczyce** – Wprowadzenie do obrotu 460 137 akcji serii D oraz 1 946 517 akcji serii E.
- **Satis Group** – NWZA.
- **Vantage Development** – Wypłata dywidendy nadzwyczajnej 0,31 PLN na akcję.

Wezwania i skupy akcji

- **Yolo** – Black Onyx Investments wezwał do sprzedaży 1,99m akcji spółki Yolo, oferując po 2,35 PLN za papier. Zapisy rozpoczną się 30 października i zakończą 21 listopada.

- **Berling** – Berling wraz z dwiema spółkami zależnymi oraz głównym akcjonariuszem grupy, firmą DAO, wzywają do sprzedaży 6,78m akcji spółki, stanowiących 38,6% kapitału zakładowego. Cena akcji w wezwaniu to 3,7 PLN. Zapisy na akcje w wezwaniu rozpoczną się 26 października i zakończą 26 listopada.
- **Ferrum** – Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN wzywa do sprzedaży 9 425 151 akcji Ferrum, stanowiących 16,28% kapitału zakładowego spółki, oferując po 4,39 PLN za sztukę. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 23 października 2018 i potrwać do 6 listopada 2018.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BOGDANKA	56.1	17.7	11.7	11.4	0.6	0.6	0.6	3.5	3.0	2.8
BUDIMEX	111.00	11.7	15.3	12.4	3.8	4.4	3.9	3.3	5.8	4.1
ELEKTROBUDOWA	35.70	-3.8	16.5	14.7	0.5	0.5	0.5	-1.6	3.1	3.9
TRAKCJA PRKil	3.01	-16.4	36.7	10.7	0.2	0.2	0.2	6.6	5.2	4.2
ENEA	7.84	3.5	3.3	3.4	0.2	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	7.86	4.3	4.2	4.3	0.3	0.3	0.3	3.5	3.6	3.8
EUROCASH	22.3	27.7	24.4	21.5	3.2	3.0	2.9	9.1	9.0	8.3
GRUPA AZOTY	23	9.4	7.8	9.1	0.3	0.3	0.3	4.3	5.0	6.2
INTERCARS	252	12.7	11.0	9.7	1.9	1.6	1.4	10.1	8.9	7.9
JSW	69.38	5.3	13.1	9.8	1.0	1.0	0.9	2.8	4.2	3.5
KETY	370.00	12.7	12.3	11.3	2.5	2.3	2.1	8.9	8.4	7.8
KGHM	83.00	7.2	7.3	8.6	0.9	0.8	0.7	3.3	3.2	3.4
LPP	7950	29.6	23.2	18.9	5.2	4.6	4.0	16.2	13.4	11.2
NEUCA	230.00	12.3	11.8	10.8	1.5	1.4	1.3	7.5	7.2	6.5
CCC	206.6	22.4	19.5	16.7	6.1	5.0	4.1	8.4	7.9	7.3
ORANGE POLSKA	4.57	-43.8	67.4	25.3	0.6	0.6	0.6	4.6	4.3	4.1
CYFROWY POLSAT	22.98	12.0	11.2	10.6	1.1	1.1	1.0	6.6	6.2	5.8
ORBIS	74.00	14.1	12.9	11.5	1.4	1.4	1.3	5.9	6.7	6.0
PGE	10.52	6.5	6.5	6.2	0.4	0.4	0.4	4.9	4.8	4.5
PGNIG	6.25	9.6	9.5	10.4	1.0	0.9	0.8	4.9	4.7	4.5
PKP CARGO	39.9	7.9	6.3	5.9	0.5	0.5	0.4	3.3	3.1	2.9
PKN	91.5	7.6	8.6	7.1	1.1	1.0	0.9	4.6	4.9	4.1
LOTOS	67.64	8.2	9.2	6.0	1.0	0.9	0.8	5.1	5.6	3.8
TAURON	1.77	2.0	2.4	2.1	0.2	0.1	0.1	3.7	4.2	3.8

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BANK MILLENNIUM	8.74	14.8	14.5	11.7	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	389.4	14.7	13.0	10.8	1.1	1.0	0.9	9%	8%	9%
SANTANDER BP	339.4	16.4	14.0	10.8	1.4	1.3	1.2	10%	9%	12%
ING BSK	167.60	15.1	14.2	11.9	1.7	1.6	1.4	12%	12%	13%
ALIOR BANK	58.70	9.8	9.8	7.7	1.1	1.0	0.9	12%	11%	12%
PEKAO	103.4	12.5	11.1	8.7	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	39.5	13.5	12.3	10.1	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	46.3	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.55	-6.6	9.0	3.5	0.1	0.1	0.1	-2%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.25	3.6	1.8	1.4	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	39.13	11.8	11.1	10.8	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	41.40	12.2	11.7	11.4	2.0	1.9	1.8	17%	17%	16%
OPEN FINANCE	0.45	2.7	2.5	2.8	0.1	0.1	0.1	3%	4%	3%

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.