

Informacje ze Spółek

- Asseco SEE** – Portfel zamówień Asseco South Eastern Europe na 2018 rok, liczony w tzw. pierwszej marży (przychody bez kosztów podwykonawstwa), ma wartość 93,9m EUR, czyli jest o 9% wyższy niż rok temu w analogicznym okresie.
- Asseco BS** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	59,4	58,4	1,7%	8,9%	-6,7%
EBITDA	22,0	19,9	10,6%	25,0%	-2,7%
EBIT	17,3	15,3	13,2%	30,0%	-3,4%
zysk netto	14,2	12,3	15,7%	39,5%	-1,8%

marża EBITDA	37,1%	34,1%	2,98	4,77	1,53
marża EBIT	29,1%	26,2%	2,97	4,73	0,99
marża netto	24,0%	21,1%	2,91	5,26	1,18

- Atal** – Spółka wyemitowała dwuletnie niezabezpieczone obligacje o wartości 70m PLN. Oprocentowanie papierów będzie oparte o stawkę WIBOR 6M powiększoną o marżę w wysokości 1,9% rocznie.
- Dom Development** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	265,8	257,6	3,2%	8,4%	-39,0%
EBITDA	30,5	28,4	7,6%	-11,6%	-59,5%
EBIT	28,1	26,0	8,1%	-13,2%	-61,4%
zysk netto	21,9	20,8	5,1%	-15,8%	-62,7%

marża EBITDA	11,5%	11,0%	0,49	-2,59	-5,81
marża EBIT	10,6%	10,0%	0,56	-2,63	-6,12
marża netto	8,2%	8,0%	0,21	-2,36	-5,25

- Gobarto** – Marcin Śliwiński został powołany z dniem 1 listopada na stanowisko prezesa Gobarto. Gobarto podpisało również aneksy do dwóch umów z Cedrobem.
- Hoist Finance** – Hoist Finance zamierza złożyć wiążącą ofertę zakupu aktywów spółki GetBack.
- Mostostal Warszawa** – Oferta Mostostalu Warszawa okazała się najkorzystniejsza w przetargu na budowę szkoły podstawowej w Wilanowie ogłoszonym przez Urząd Miasta Stołecznego Warszawa - Dzielnice Wilanów. Wartość kontraktu wynosi 59,1m PLN.
- Millennium** – 1. Bank Millennium ocenia, że przy sprzyjających warunkach rynkowych może przeprowadzić emisję obligacji podporządkowanych jeszcze w 2018 roku, a wielkość tej emisji wyniesie prawdopodobnie do 1 mld PLN – poinformował Fernando Bicho, wiceprezes banku.. 2. Bank Millennium podtrzymuje plan uzyskania 1 mld PLN zysku netto w 2020 roku i spadek kosztów do dochodów do 40% – poinformował Fernando Bicho. 3. Bank mimo podwyższonego bufora związanego z kredytami walutowymi podtrzymuje, że chce stworzyć warunki do wypłaty dywidendy – poinformował wiceprezes Fernando Bicho.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	55,272	-0.2%	-6.5%	-13.3%
WIG20	2,143	-0.1%	-6.4%	-12.9%
mWIG40	3,864	-0.3%	-7.1%	-20.3%
sWIG80	10,961	-0.7%	-5.7%	-24.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	120.0	0.5%	-7.3%	-8.7%
BUX	36,618	0.5%	2.1%	-7.0%
RTS	1,121	-0.4%	-4.1%	-2.9%
ISE	93,748	1.1%	-5.6%	-18.7%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,985	1.6%	-5.7%	1.1%
S&P500	2,706	1.9%	-7.2%	1.2%
NASDAQ	7,318	3.0%	-8.6%	6.0%
DAX	11,307	1.0%	-8.6%	-12.5%
FTSE100	7,004	0.6%	-6.7%	-8.9%
CAC40	5,032	1.6%	-8.2%	-5.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7889	0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3101	-0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7902	-0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1376	-0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Mirbud/JHM Development** – JHM Development podpisał z Mirbudem umowę dotyczącą budowy w Łodzi zespołu budownictwa jednorodzinnego. Łączna wartość umowy to 31,1m PLN netto.

- **Netia** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	340,8	340,5	0,1%	-4,4%	-0,6%
EBITDA	93,3	92,0	1,4%	-4,5%	1,3%
EBIT	23,1	20,9	10,5%	11,6%	13,8%
zysk netto	18,8	15,4	22,3%	36,2%	60,7%
marża EBITDA	27,4%	27,0%	0,35	-0,04	0,52
marża EBIT	6,8%	6,1%	0,64	0,97	0,86
marża netto	5,5%	4,5%	1,00	1,64	2,10

- **Orange Polska** – Orange Polska planuje uruchomienie w 2021 roku sprzedaży usług bankowych w oparciu o Orange Bank, instytucję należącą do francuskiej spółki-matki – powiedział prezes Orange Polska Jean-Francois Fallacher.

- **Orbis** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	391,7	404,5	-3,2%	-7,2%	-6,5%
EBITDA	153,2	151,0	1,5%	-6,9%	-6,8%
EBIT	111,6	109,7	1,7%	-13,6%	-55,9%
zysk netto	83,6	85,9	-2,6%	-21,1%	-61,9%
marża EBITDA	39,1%	37,3%	1,80	0,10	-0,14
marża EBIT	28,5%	27,1%	1,40	-2,11	-31,99
marża netto	21,3%	21,2%	0,13	-3,76	-31,02

- **PGNiG** – Jeżeli cena gazu pójdzie w górę to niewiele, stabilność dostaw jest gwarantowana - powiedział w czwartek prezes PGNiG Piotr Woźniak, pytany o możliwe podwyżki cen gazu związane ze zbliżającą się zimą oraz o stabilność dostaw.
- **PKP Cargo/Newag** – PKP Cargo podpisało umowę z Newagiem na dostawę 3 elektrycznych sześciosiowych lokomotyw elektrycznych. Wartość umowy to ok. 45,3m PLN netto.
- **PBKM** – Zarząd PBKM planuje emisję akcji spółki o wielkości do 20% obecnego kapitału zakładowego. Podwyższenie kapitału zakładowego ma pomóc spółce w realizacji strategii akwizycji.
- **PKN Orlen** – 1. Wydatki inwestycyjne PKN Orlen w 2018 roku wyniosą około 4,5 mld PLN, wobec wcześniejszych zapowiedzi inwestycji na poziomie 4,8 mld PLN - poinformował Rafał Warpechowski, dyrektor wykonawczy ds. planowania i raportowania w PKN Orlen. 2. PKN Orlen podtrzymuje, że elektrociepłownia CCGT we Włocławku po awarii wznowi działalność w marcu 2019 roku - poinformował Rafał Warpechowski. Spółka potwierdza też, że wszelkie prace remontowe prowadzone będą na koszt wykonawcy, firmy General Electric. 3. PKN Orlen prowadzi rozmowy w sprawie dalszej dywersyfikacji dostaw ropy naftowej i wkrótce może poinformować o umowach z nowych kierunków - poinformował członek zarządu płockiej spółki Zbigniew Leszczyński. 4. PKN Orlen rozważa możliwość emisji obligacji korporacyjnych w celu zrefinansowania zapadających w lutym 2019 roku obligacji o wartości 1 mld PLN członek zarządu PKN Orlen Wiesław Protasewicz.
- **Qumak** – Zarząd Qumaka zdecydował o przygotowaniu wniosku o ogłoszenie upadłości spółki.

- **Tauron** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	4476,0	4354,4	2,8%	8,6%	2,3%
EBITDA	778,0	719,2	8,2%	-0,6%	-13,7%
EBIT	351,0	298,2	17,7%	2,3%	344,3%
zysk netto	286,0	187,3	52,7%	51,3%	-
marża EBITDA	17,4%	16,6%	0,81	-1,62	-3,20
marża EBIT	7,8%	6,9%	0,97	-0,48	6,04
marża netto	6,4%	4,3%	2,08	1,80	7,97

- **ZPUE/Tauron** – Oferta ZPUE o wartości ok. 28,3m PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę złączy kablowych SN na potrzeby Tauron Dystrybucja.

Kalendarium Spółek

- **Berling** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 3,70 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Berling S.A., DAO Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Wielobranżowe „ARKTON” Sp. z o.o. oraz Berling Promotions Sp. z o.o.
- **Dom Development** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **FMG** – Wznowienie obrotu akcjami spółki.
- **Interferie** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Intersport Polska** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Krakchemia** – NWZA.
- **Mennica Polska** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Mostostal Płock** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Orbis** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PBKM** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 28 234 akcji zwykłych na okaziciela serii K.
- **Ropczyce** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Wawel** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

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	55.9	17.6	11.7	11.4	0.6	0.6	0.6	3.5	3.0	2.8
BUDIMEX	112.80	11.9	15.5	12.6	3.8	4.5	3.9	3.4	5.9	4.3
ELEKTROBUDOWA	35.70	-3.8	16.5	14.7	0.5	0.5	0.5	-1.6	3.1	3.9
TRAKCJA PRKil	2.97	-16.2	36.2	10.5	0.2	0.2	0.2	6.6	5.2	4.1
ENEA	8.09	3.6	3.4	3.5	0.3	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	7.94	4.4	4.2	4.3	0.3	0.3	0.3	3.5	3.6	3.8
EUROCASH	21.9	27.2	24.0	21.1	3.2	3.0	2.8	9.0	8.9	8.2
GRUPA AZOTY	23.24	9.5	7.9	9.2	0.3	0.3	0.3	4.4	5.0	6.2
INTERCARS	247	12.4	10.8	9.5	1.9	1.6	1.4	10.0	8.8	7.8
JSW	69.14	5.3	13.0	9.8	1.0	0.9	0.9	2.8	4.2	3.5
KETY	369.00	12.7	12.3	11.3	2.5	2.3	2.1	8.9	8.4	7.8
KGHM	83.52	7.2	7.4	8.7	0.9	0.8	0.7	3.3	3.2	3.5
LPP	8010	29.8	23.4	19.1	5.3	4.6	4.1	16.3	13.5	11.3
NEUCA	236.00	12.6	12.1	11.1	1.5	1.4	1.4	7.7	7.4	6.7
CCC	198	21.5	18.7	16.0	5.9	4.8	3.9	8.1	7.6	7.0
ORANGE POLSKA	4.6	-44.0	67.9	25.4	0.6	0.6	0.6	4.6	4.4	4.1
CYFROWY POLSAT	22.96	12.0	11.2	10.6	1.1	1.0	1.0	6.6	6.2	5.8
ORBIS	71.40	13.6	12.5	11.1	1.4	1.3	1.2	5.7	6.5	5.7
PGE	10.6	6.5	6.6	6.2	0.4	0.4	0.4	4.9	4.8	4.5
PGNIG	6.15	9.5	9.3	10.2	1.0	0.9	0.8	4.8	4.6	4.4
PKP CARGO	39	7.7	6.1	5.8	0.5	0.5	0.4	3.2	3.1	2.9
PKN	88.32	7.3	8.3	6.8	1.0	1.0	0.9	4.5	4.8	3.9
LOTOS	68.8	8.3	9.4	6.1	1.1	1.0	0.9	5.2	5.6	3.8
TAURON	1.81	2.0	2.4	2.2	0.2	0.2	0.1	3.7	4.3	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	8.86	15.0	14.7	11.8	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	395.6	14.9	13.2	11.0	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	340	16.5	14.0	10.8	1.4	1.3	1.2	10%	9%	12%
ING BSK	167.40	15.1	14.2	11.9	1.7	1.6	1.4	12%	12%	13%
ALIOR BANK	60.10	10.0	10.0	7.9	1.2	1.0	0.9	12%	11%	12%
PEKAO	103.2	12.5	11.1	8.7	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	40.05	13.7	12.4	10.3	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	48	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.58	-7.0	9.5	3.7	0.2	0.2	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	38.61	11.6	11.0	10.7	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	41.10	12.1	11.7	11.3	2.0	1.9	1.7	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.

Biuletyn dzienny
26 października 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.