

## Informacje ze Spółek

- Atal** – Atal rozpoczyna sprzedaż 352 mieszkań w ramach poznańskiej inwestycji Warta Towers.
- Atrium** – 1. Atrium European Real Estate, zarządzający siecią centrów handlowych, widzi duży potencjał rozwoju na rynkach polskim i czeskim. Chce nadal inwestować w Warszawie. 2. Właściciel centrów handlowych, Atrium European Real Estate, nie widzi dużego wpływu zakazu handlu w niedziele na swój biznes.
- CCC** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	1247,7	1240,1	0,6%	26,4%	-6,3%
EBITDA	40,6	47,7	-14,9%	-50,2%	-84,9%
EBIT	3,4	11,1	-69,5%	-93,5%	-98,6%
zysk netto	-37,0	-2,2	--	--	--
marża EBITDA	3,3%	3,8%	-0,59	-5,01	-16,94
marża EBIT	0,3%	0,9%	-0,62	-5,03	-17,60
marża netto	-3,0%	-0,2%	-2,79	-6,87	-20,53

- Cognor** – Cognor podpisał z hiszpańską spółką Bs-Tech Rolling Mill umowę o wartości 10,6m EUR na dostawę i montaż urządzeń w celu modernizacji walcowni zakładu w Krakowie. Zakończenie prac objętych umową ma nastąpić w lipcu 2020 roku.
- Dom Development** – 1. Dom Development planuje przekazać klientom w 4Q18 ok. 1,6 tys. lokali i rozpocząć budowę kolejnych ok. 1,1 tys. Grupa chce utrzymać w najbliższych latach sprzedaż w Warszawie na poziomie ok. 3 tys. mieszkań, wzrostu skali należy spodziewać się na pozostałych rynkach. 2. Dom Development zakłada, że przekaże klientom w czwartym kwartale 2018 roku ok. 1 600 lokali. Liczba przekazania w całym roku powinna wynieść ok. 3 600 lokali. 3. Dom Development planuje w 4Q18 roku rozpocząć budowę 1,1 tys. lokali.
- JSW** – Jastrzębska Spółka Węglowa kontynuuje rozmowy z Prairie Mining w sprawie przejęcia pokładów węgla koksującego w złożu „Dębieńsko” na Górnym Śląsku i kopalni „Jan Karski” w Zagłębiu Lubelskim.
- Kruk** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	288,6	293,7	-1,7%	11,3%	-9,7%
EBITDA	131,8	125,2	5,3%	17,5%	-13,3%
EBIT	126,7	120,1	5,5%	17,5%	-13,8%
zysk netto	89,9	84,7	6,2%	21,0%	-8,8%
marża EBITDA	45,7%	42,0%	3,71	2,42	-1,89
marża EBIT	43,9%	40,6%	3,27	2,34	-2,06
marża netto	31,2%	28,8%	2,36	2,51	0,30

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	54,027	-2.3%	-9.1%	-15.2%
WIG20	2,083	-2.8%	-9.6%	-15.4%
mWIG40	3,813	-1.3%	-9.1%	-21.3%
sWIG80	10,939	-0.2%	-5.5%	-25.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	119.1	-0.7%	-8.2%	-9.3%
BUX	35,938	-1.9%	-0.2%	-8.7%
RTS	1,098	-2.0%	-5.4%	-4.9%
ISE	90,542	-3.4%	-8.7%	-21.5%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,688	-1.2%	-6.4%	-0.1%
S&P500	2,659	-1.7%	-8.5%	-0.6%
NASDAQ	7,167	-2.1%	-10.3%	3.8%
DAX	11,201	-0.9%	-9.6%	-13.3%
FTSE100	6,940	-0.9%	-7.6%	-9.7%
CAC40	4,967	-1.3%	-9.9%	-6.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7815	-0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3120	0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7928	0.1%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1403	0.2%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Mangata Holding** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

<b>m PLN</b>	<b>3Q18</b>	<b>kons.</b>	<b>vs. kons</b>	<b>r/r</b>	<b>k/k</b>
Przychody	179,7	171,4	4,8%	19,3%	-1,5%
EBITDA	26,8	24,6	8,9%	34,5%	5,4%
EBIT	19,7	17,3	14,3%	53,1%	8,9%
zysk netto	12,2	13,3	-8,5%	30,6%	-29,1%
marża EBITDA	14,9%	14,3%	0,55	1,68	0,97
marża EBIT	11,0%	10,1%	0,91	2,42	1,05
marża netto	6,8%	7,8%	-0,98	0,58	-2,64

- **Pekao** – Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na zakwalifikowanie przez Bank Pekao SA obligacji podporządkowanych serii C o wartości nominalnej 200m PLN do kapitału Tier II.
- **PBKM** – Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych chce, by cena emisyjna akcji serii L nie była niższa niż 60 PLN za jedną akcję. W ramach podwyższenia kapitału zakładowego spółka planuje wyemitować do 946 964 akcji, z wyłączeniem praw poboru.
- **PGE** – Sprawa przejęcia zakładów Autosan przez PGE jest już zaawansowana, ma to służyć rozpoczęciu supernowoczesnej produkcji autobusów elektrycznych i pojazdów służących energetyce - mówił w sobotę lider PiS Jarosław Kaczyński.
- **PKN Orlen** – Fitch Ratings potwierdził długoterminowy rating PKN Orlen w walucie zagranicznej na poziomie "BBB - ". Perspektywa ratingu jest stabilna.
- **PKP Cargo** – PKP Cargo szacuje, że skonsolidowany zysk netto grupy po trzech kwartałach 2018 roku wyniósł 194,2m PLN. Szacunkowe przychody grupy wyniosły w tym okresie 3,8mld PLN.
- **Trakcja** – Trakcja zamierza sprzedać trzy nieruchomości łącznie za minimum 107m PLN netto. Środki ze sprzedaży spółka chce przeznaczyć głównie na kapitał obrotowy.
- **Ursus** – Spółka INVEST-MOT sp. z o.o., główny akcjonariusz Ursusa, zmniejszyła udział w kapitale spółki i liczbie głosów na WZA z 41,73% do 40,21%. Zmiany są efektem sprzedaży 94 tys. akcji Ursusa na giełdzie przez spółkę PROLOGUS Sp. z o.o, wchodzącą w skład grupy kapitałowej INVEST-MOT, a następnie sprzedaży przez INVEST-MOT udziałów w firmie PROLOGUS.
- **Wawel** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 3Q18:

<b>m PLN</b>	<b>3Q18</b>	<b>kons.</b>	<b>vs. kons</b>	<b>r/r</b>	<b>k/k</b>
Przychody	132,3	136,3	-3,0%	-1,7%	41,3%
EBITDA	30,3	31,0	-2,3%	-5,9%	156,4%
EBIT	23,0	23,7	-3,2%	-8,8%	388,7%
zysk netto	19,1	20,3	-5,8%	-60,0%	344,2%

- **XTB** – 1. Zarząd X-Trade Brokers podjął warunkową uchwałę w sprawie wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2018 w wysokości 0,35 PLN na akcję. 2. X-Trade Brokers szacuje, że w 3Q18 miał 2,9m PLN straty netto wobec 31,3m PLN zysku netto rok wcześniej. Szacunkowe przychody spadły do 47,6m PLN z 73,1m PLN.
- **ZM Ropczyce** – Zarząd Ropczyc spodziewa się utrzymania dwucyfrowej dynamiki wzrostu sprzedaży w 4Q18. Przychody spółki po trzech kwartałach 2018 wyniosły 274,5m PLN, co daje wzrost o 35,3% r/r.

## Kalendarium Spółek

- **Biomed Lublin** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Budimex** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Elkop** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Eurohold** – NWZA.
- **Konsorcjum Stali** – NWZA.
- **Mangata Holding** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Netia** – NWZA.
- **Radpol** – 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	54.5	17.2	11.4	11.1	0.6	0.6	0.6	3.4	2.9	2.7
BUDIMEX	114.80	12.1	15.8	12.8	3.9	4.5	4.0	3.5	6.1	4.4
ELEKTROBUDOWA	34.90	-3.7	16.1	14.3	0.5	0.5	0.5	-1.5	3.0	3.7
TRAKCJA PRKil	3.00	-16.4	36.6	10.6	0.2	0.2	0.2	6.6	5.2	4.1
ENEA	8.11	3.6	3.4	3.5	0.3	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	8.1	4.4	4.3	4.4	0.3	0.3	0.3	3.6	3.6	3.8
EUROCASH	21.8	27.1	23.9	21.0	3.2	3.0	2.8	8.9	8.9	8.1
GRUPA AZOTY	22.82	9.4	7.7	9.0	0.3	0.3	0.3	4.3	5.0	6.2
INTERCARS	240	12.1	10.5	9.2	1.8	1.5	1.3	9.7	8.6	7.6
JSW	68.62	5.2	12.9	9.7	1.0	0.9	0.9	2.8	4.1	3.5
KETY	365.50	12.8	12.7	11.3	2.5	2.3	2.1	9.0	8.7	7.9
KGHM	82.74	7.1	7.3	8.6	0.8	0.8	0.7	3.3	3.2	3.4
LPP	7850	29.2	22.9	18.7	5.2	4.6	4.0	16.0	13.2	11.1
NEUCA	234.00	12.5	12.0	11.0	1.5	1.4	1.3	7.6	7.3	6.6
CCC	194.4	21.1	18.4	15.7	5.8	4.7	3.9	8.0	7.5	6.9
ORANGE POLSKA	4.45	-42.6	65.7	24.6	0.6	0.6	0.5	4.5	4.3	4.0
CYFROWY POLSAT	22.3	11.6	10.9	10.3	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	69.00	13.2	12.0	10.7	1.4	1.3	1.2	5.6	6.3	5.5
PGE	10.19	6.3	6.3	6.0	0.4	0.4	0.4	4.8	4.7	4.4
PGNIG	5.97	9.2	9.1	9.9	0.9	0.8	0.8	4.7	4.5	4.3
PKP CARGO	38.65	7.6	6.1	5.7	0.5	0.4	0.4	3.2	3.1	2.9
PKN	84.84	7.0	7.9	6.6	1.0	0.9	0.8	4.3	4.6	3.8
LOTOS	67.7	8.2	9.2	6.0	1.0	0.9	0.8	5.1	5.6	3.8
TAURON	1.78	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	8.55	14.5	14.2	11.4	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	385	14.5	12.8	10.7	1.1	1.0	0.9	9%	8%	9%
SANTANDER BP	331.2	16.1	13.6	10.5	1.4	1.3	1.2	10%	9%	12%
ING BSK	164.00	14.8	13.9	11.6	1.7	1.5	1.4	12%	12%	13%
ALIOR BANK	57.00	9.5	9.5	7.5	1.1	1.0	0.9	12%	11%	12%
PEKAO	101.0	12.2	10.9	8.5	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	39.02	13.3	12.1	10.0	1.2	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	48.5	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.54	-6.5	8.9	3.4	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	37.45	11.3	10.6	10.4	2.1	2.0	1.9	19%	19%	19%
GPW	40.05	11.8	11.4	11.0	2.0	1.8	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**  
29 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.