

Informacje ze Spółek

- ABC Data** – Grupa zanotowała w trzecim kwartale 4,9m PLN zysku netto, a zysk z działalności operacyjnej wyniósł 9,6m PLN - poinformowała spółka we wstępnych danych.
- Bank Pekao** – Pekao Investment Banking i Lazard podpiszą umowę o współpracy w zakresie wybranych dużych transakcji fuzji i przejęć.
- Braster** – Spółka planuje podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji ok. 23m akcji serii K w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał NWZ, które ma odbyć się 26 listopada.
- Budimex** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	2087,0	2000,2	4,3%	13,9%	6,3%
EBITDA*	155,3	133,0	16,8%	-17%	58%
EBIT	141,6	120,8	17,2%	-20%	64%
zysk netto j.d.	102,7	96,5	6,4%	-27,9%	58,7%
marża EBITDA	7,4%	6,6%	0,87	-2,74	2,43
marża EBIT	6,8%	6,0%	0,82	-2,88	2,40
marża netto	4,9%	4,8%	0,16	-2,85	1,62

* wyliczenia PAP Biznes

2. Portfel zamówień grupy na koniec września 2018 roku miał wartość 11,04mld PLN wobec 10,78mld PLN na koniec czerwca.

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

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	256	277,1	-7,6%	-4,4%	-0,8%
EBITDA	27,3	40,4	-32,5%	-9,3%	-21,1%
EBIT	14,4	28,2	-48,9%	-37,4%	-37,9%
marża EBITDA	10,7%	14,6%	-3,94	-0,58	-2,75
marża EBIT	5,6%	10,2%	-4,55	-2,96	-3,37

- Grupa Azoty** – Spółka otworzyła w Tarnowie Centrum Badawczo-Rozwojowe.
- Konsorcjum Stali** – Spółka zamierza skupić ok. 738,9 tys. akcji własnych, stanowiących 12,53% kapitału zakładowego spółki, za maksymalnie 19,5m PLN.
- Kruk** – Spółka widzi zainteresowanie ze strony kilku podmiotów finansowych i podtrzymuje, że przegląd opcji strategicznych zakończy się do końca 2018. Liczy, że działalność we Włoszech będzie w 2019 roku pozytywnie kontrybuowała do wyników grupy – poinformowali przedstawiciele spółki.
- Lotos** – Wyniki grupy w 3Q18 okazały się zgodne z podanymi wcześniej wstępnymi szacunkami. Oczyszczona EBITDA LIFO jest niższa r/r o 4% i wyniosła 888m PLN.
- Mangata Holding** – Spółka nie widzi sygnałów dużego pogorszenia rynku w IV kwartale 2018 roku i podtrzymuje tegoroczne prognozy wyników. Ewentualne spowolnienie gospodarcze lub słabszą koniunkturę w 2019 planuje zniwelować dzięki dywersyfikacji rynków sprzedaży i produktów.

Rafał Materka

Analityk

		GPW		
		1D	1M	YTD
WIG	54,286	0.5%	-7.9%	-14.8%
WIG20	2,104	1.0%	-7.9%	-14.5%
mWIG40	3,776	-1.0%	-9.4%	-22.1%
sWIG80	10,942	0.0%	-4.7%	-25.0%

		RYNKI WSCHODZĄCE		
		1D	1M	YTD
MSCI	120.2	0.9%	-7.0%	-8.6%
BUX	36,110	0.5%	-2.9%	-8.3%
RTS	1,113	1.3%	-6.7%	-3.6%
ISE	90,542	0.0%	-9.4%	-21.5%

		RYNKI ROZWIĄTE		
		1D	1M	YTD
DJIA	24,443	-1.0%	-7.6%	-1.1%
S&P500	2,641	-0.7%	-9.4%	-1.2%
NASDAQ	7,050	-1.6%	-12.4%	2.1%
DAX	11,335	1.2%	-7.4%	-12.2%
FTSE100	7,026	1.3%	-6.4%	-8.6%
CAC40	4,989	0.4%	-9.2%	-6.1%

		RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY		
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.8066	0.7%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3292	0.4%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7995	0.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1373	-0.3%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **mBank** – Bank opublikował wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Wynik odsetkowy	902,4	884,9	2,0%	13,3%	5,6%
Wynik z prowizji	238,8	242,3	-1,5%	-6,9%	-4,1%
Koszty ogółem	531,5	523,8	1,5%	9,4%	4,5%
Saldo rezerw	-185,1	-180,1	2,8%	12,6%	-14,7%
Zysk netto	285,3	293,3	-2,7%	-2,1%	-0,7%

- **Mennica Polska** – 1. Spółka spodziewa się, że w IV kwartale wyniki segmentu deweloperskiego będą zbliżone do osiągniętych w III kwartale 2018 roku dzięki sprzedaży mieszkań w Mennica Residence I - wynika z wypowiedzi prezesa spółki Grzegorza Zambrzyckiego. 2. Mennica może jeszcze w 2018 roku podpisać umowy warunkowe dotyczące inwestycji w kopalnię złota w RPA. Spółka ma nadzieję na pozyskanie kolejnych kontraktów na medale i monety obiegowe w Tajlandii – poinformował prezes Grzegorz Zambrzycki.
- **PGNiG** – Zarząd zdecydował o wypłacie akcjonariuszom zaliczki w kwocie 404,5m PLN na poczet przewidywanej dywidendy z zysku za 2018 rok. Oznacza to wypłatę w wysokości 0,07 PLN na akcję.
- **PKN Orlen** – Koncern w 2018 roku otworzy łącznie 24 nowe własne stacje benzynowe, a w przyszłym roku liczba wybudowanych stacji ma być co najmniej taka jak w tym roku – poinformował prezes PKN Orlen Daniel Obajtek.
- **Wasko** – Oferta spółki o wartości łącznie 6m PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu Polskiej Agencji Żeglugi Powietrznej na zaprojektowanie, wybudowanie, wyposażenie i uruchomienie obiektów radiokomunikacyjnych Przedbórz i Tarnobrzeg.
- **Wirtualna Polska** – 1. Wirtualna Polska Holding zawarła umowę kupna 100% udziałów w spółce Extradom. pl. Cena wynosi łącznie 75m PLN. 2. Spółka podpisała z mBankiem, PKO BP i ING Bankiem Śląskim umowę zmieniającą do umowy kredytów z grudnia 2017. Na podstawie umowy zwiększona zostanie wartość transzy kredytu CAPEX o kwotę 100m PLN.
- **ZEW Kogeneracja** – Spółka szacuje, że miała po trzech kwartałach 2018 roku około 7,1m PLN straty netto przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 105,4m PLN zysku netto przed rokiem.
- **ZUE** – Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę w przetargu PKP Polskich Linii Kolejowych na budowę zintegrowanego systemu komunikacyjnego wraz z tunelem pod torami w obrębie dworca kolejowego stacji Skarżysko Kamienna.

Transakcje

- **Asseco SEE** – Aviva Investors Poland TFI zwiększył zaangażowanie w spółce i ma obecnie 2 607 217 akcji, co stanowi 5,02% udziału w jej kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.
- **Delko** – Prezes Zarządu nabył 2 344 akcji po cenie w przedziale 8,72-8,92 PLN za akcję.
- **EC Będzin** – Członek RN sprzedał 100 000 akcji po cenie 15,00 PLN za akcję.
- **Mirbud** – Prezes Zarządu nabył łącznie 171 681 akcji po cenie w przedziale 0,95-0,99 PLN za akcję.
- **Orange Polska** – Prezes Zarządu nabył 15 000 akcji po cenie 4,48 PLN za akcję.
- **Protektor** – Członek RN nabył 10 000 akcji po cenie w przedziale 4,60-4,75 PLN za akcję.

Kalendarium Spółek

- **Getin Holding** – NWZA.
- **Gorenje** – WZA.
- **GPW** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

- **Helio** – Publikacja raportu za rok obrotowy 2017/2018.
- **Impera Capital** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Izolacja Jarocin** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Lotos** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **mBank** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Sygnity** – NWZA.
- **Yolo** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 2,35 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Black Onyx Investments Limited.
- **Zepak** – Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,60 PLN na akcję.

Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik wyprzedzający koniunktury w październiku (we wrześniu 166,7 pkt.).

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	53.8	17.0	11.3	11.0	0.6	0.6	0.6	3.4	2.9	2.7
BUDIMEX	117.40	12.4	16.2	13.1	4.0	4.6	4.1	3.7	6.3	4.6
ELEKTROBUDOWA	36.50	-3.9	16.9	15.0	0.5	0.5	0.5	-1.7	3.2	4.0
TRAKCJA PRKil	2.96	-16.1	36.1	10.5	0.2	0.2	0.2	6.6	5.1	4.1
ENEA	7.95	3.6	3.3	3.5	0.2	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	7.84	4.3	4.2	4.2	0.3	0.3	0.3	3.5	3.6	3.8
EUROCASH	21.17	26.3	23.2	20.4	3.1	2.9	2.7	8.7	8.7	8.0
GRUPA AZOTY	23.96	9.8	8.1	9.5	0.3	0.3	0.3	4.4	5.1	6.3
INTERCARS	244	12.3	10.7	9.4	1.8	1.6	1.3	9.9	8.7	7.7
JSW	68	5.2	12.8	9.6	1.0	0.9	0.9	2.7	4.1	3.4
KETY	337.00	11.8	11.7	10.4	2.3	2.1	1.9	8.4	8.2	7.4
KGHM	84.14	7.3	7.4	8.8	0.9	0.8	0.7	3.3	3.3	3.5
LPP	7965	29.7	23.2	19.0	5.3	4.6	4.0	16.2	13.4	11.3
NEUCA	230.00	12.3	11.8	10.8	1.5	1.4	1.3	7.5	7.2	6.5
CCC	170	18.5	16.1	13.7	5.0	4.1	3.4	7.0	6.6	6.1
ORANGE POLSKA	4.37	-41.8	64.5	24.1	0.6	0.5	0.5	4.5	4.2	4.0
CYFROWY POLSAT	22.2	11.6	10.9	10.3	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	70.00	13.4	12.2	10.9	1.4	1.3	1.2	5.6	6.4	5.6
PGE	9.99	6.2	6.2	5.8	0.4	0.4	0.3	4.7	4.7	4.3
PGNIG	6.13	9.4	9.3	10.2	1.0	0.9	0.8	4.8	4.6	4.4
PKP CARGO	39.5	7.8	6.2	5.9	0.5	0.5	0.4	3.3	3.1	2.9
PKN	88.72	7.3	8.3	6.9	1.1	1.0	0.9	4.5	4.8	4.0
LOTOS	67.62	8.2	9.2	6.0	1.0	0.9	0.8	5.1	5.6	3.8
TAURON	1.79	2.0	2.4	2.1	0.2	0.2	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	392.4	14.8	13.1	10.9	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	338.8	16.4	13.9	10.8	1.4	1.3	1.2	10%	9%	12%
ING BSK	161.20	14.5	13.6	11.4	1.6	1.5	1.4	12%	12%	13%
ALIOR BANK	57.55	9.6	9.6	7.6	1.1	1.0	0.9	12%	11%	12%
PEKAO	101.6	12.3	10.9	8.6	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	39.06	13.3	12.1	10.0	1.2	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	45.8	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.53	-6.4	8.7	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	38.12	11.5	10.8	10.5	2.1	2.0	1.9	19%	19%	19%
GPW	39.65	11.7	11.2	10.9	1.9	1.8	1.7	17%	17%	16%
OPEN FINANCE	0.47	2.9	2.6	2.9	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.