

## Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – Zarząd banku podjął decyzję o emisji nie więcej niż 10 tys. obligacji serii L o wartości nominalnej 10 tys. PLN każda i łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100m PLN.

- Asbis** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m USD	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	532,3	511,6	4,0%	42,8%	15,0%
EBIT	8,4	6,9	20,8%	26,9%	120,4%
zysk netto j.d.	4,2	2,8	48,0%	99,6%	249,3%

marża EBIT	1,6%	1,3%	0,22	-0,20	0,75
marża netto	0,8%	0,5%	0,24	0,22	0,53

2. Rada Dyrektorów zdecydowała o wypłacie akcjonariuszom zaliczki w kwocie 2 775 000 USD na poczet przewidywanej dywidendy za 2018. Oznacza to wypłatę w wysokości 0,05 USD na akcję.

- Benefit Systems** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	301,5	287,6	4,8%	25,4%	-0,6%
EBITDA	49,4	50,8	-2,7%	-3,4%	7,8%
EBIT	38,3	40,6	-5,6%	-9,6%	6,2%
zysk netto j.d.	27,8	30,6	-9,2%	-15,6%	13,4%

marża EBITDA	16,4%	17,6%	-1,27	-4,88	1,28
marża EBIT	12,7%	14,1%	-1,39	-4,92	0,82
marża netto	9,2%	10,6%	-1,42	-4,47	1,14

- Bumech/JSW** – Jastrzębska Spółka Węglowa wstrzymała dalszą realizację umowy zawartej z konsorcjum w składzie z Bumechem na prace w Ruchu Zofiówka.

- Cognor** – Spółka oczekuje, że zysk EBITDA grupy w IV kw. będzie niższy niż w III kw., ale wzrośnie w ujęciu rok do roku, podobnie jak przychody - poinformował członek zarządu Krzysztof Zoła. Cognor spodziewa się utrzymania w końcówce roku zarówno cen złomu stalowego, jak i produktów ze stali.

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

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	650,8	603,6	7,8%	51,2%	14,0%
EBITDA*	140,3	128,0	9,6%	96,2%	20,4%
EBIT	95,0	78,5	21,1%	559,5%	39,9%
zysk netto j.d.	64,7	59,0	9,7%	499,1%	13,9%

marża EBITDA	21,6%	21,2%	0,36	4,94	1,15
marża EBIT	14,6%	12,9%	1,64	11,25	2,70
marża netto	9,9%	9,7%	0,22	7,43	-0,01

\* według wycień PAP Biznes

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,926	-0.1%	-2.6%	-10.7%
WIG20	2,230	-0.2%	-1.5%	-9.4%
mWIG40	3,889	0.2%	-5.5%	-19.8%
sWIG80	10,956	-0.7%	-4.2%	-24.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	122.5	-0.3%	-3.6%	-6.8%
BUX	37,666	-0.3%	2.0%	-4.3%
RTS	1,151	1.4%	-0.7%	-0.3%
ISE	94,728	-1.3%	-0.2%	-17.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,635	0.7%	-3.1%	3.7%
S&P500	2,755	0.6%	-4.5%	3.1%
NASDAQ	7,376	0.6%	-5.3%	6.8%
DAX	11,484	-0.1%	-5.2%	-11.1%
FTSE100	7,041	-0.9%	-3.8%	-8.4%
CAC40	5,075	-0.5%	-5.3%	-4.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7661	-0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3037	0.0%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7567	0.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1428	0.2%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Gino Rossi** – Przychody grupy w październiku 2018 roku wyniosły 12,5m PLN i były o 32% niższe rok do roku. Udział sprzedaży B2B w Gino Rossi w październiku wyniósł 9,5%, co oznacza spadek r/r o 17,8 pkt. %.
- **KGHM** – 1. KGHM Polska Miedź zawarł z China Minmetals Nonferrous Metals umowę na sprzedaż katod miedzianych w latach 2019-2023. Szacowana wartość umowy, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, wynosi od 1,59mld USD (6,03mld PLN) do 3,82mld USD (14,47mld PLN). 2. Spółka we wrześniu zapłaciła 130,837m PLN podatku od wydobycia niektórych kopalin - wynika z danych Ministerstwa Finansów.
- **Neuca** – Prosper z grupy Neuca otrzymał decyzję Naczelnika Mazowieckiego Urzędu Celno-Skarbowego w Warszawie określającą zobowiązanie podatkowe w podatku dochodowym za rok 2012 w wysokości prawie 5,9m PLN plus odsetki.
- **Pekao** – 1. Bank opublikował wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Wynik odsetkowy	1 258,0	1 259,9	-0,2%	9,2%	1,8%
Wynik z prowizji	619,0	621,3	-0,4%	6,7%	0,3%
Koszty ogółem	873,8	888,2	-1,6%	4,2%	-6,2%
Saldo rezerw	-155,3	-137,3	13,1%	12,1%	25,3%
Zysk netto	605,8	581,3	4,2%	13,0%	12,2%

2. Bank podtrzymuje plan wypłaty wysokiej dywidendy z zysku osiągniętego w 2018 roku, będzie miał zdolność do przeznaczenia na nią do 100% zysku i chce, by była ona co najmniej w takiej samej kwocie w ujęciu nominalnym, jak za ubiegły rok.

- **PKN Orlen** – Modelowa marża downstream w październiku 2018 roku wzrosła do 11,2 USD na baryłce z 10,4 USD we wrześniu.
- **PKO BP** – 1. Bank ocenia, że wyniki stress testów EBA mogą pozwolić na znaczącą obniżkę kryterium do wypłaty dywidendy do 50% zysku netto i wskaźniki kapitałowe banku są blisko wymogów dywidendowych do takiej wypłaty. 2. PKO BP ocenia, że jest blisko osiągnięcia celów określonych w strategii do 2020 roku i podtrzymuje, że prawdopodobnie w 2019 roku może dokonać ich rewizji - poinformował Rafał Kozłowski, wiceprezes banku. 3. PKO BP spełnia wymogi do wypłaty dywidendy do 25% z zysku za 2018 rok, jednak liczy, że będzie miał niższy bufor stress testowy, dzięki czemu byłby uprawniony do wypłaty do 50% - poinformował Rafał Kozłowski, wiceprezes banku.
- **PKP Cargo** – Spółka zawarła porozumienie ze stronami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla pracowników zatrudnionych przez zakłady spółki. Podtrzymuje jednocześnie, że EBITDA grupy za 2018 rok nie będzie niższa niż prognozowane wcześniej 904,8m PLN.
- **Rafako** – Gaz-System unieważnił postępowanie przetargowe na wykonanie robót budowlanych dotyczących budowy gazociągu DN 100 MOP 8,4 MPa Pogórska Wola-Tworzeń. Najkorzystniejszą ofertę w postępowaniu złożyło konsorcjum z Rafako za 687m PLN netto (845m PLN brutto).
- **Redan** – Szacunkowe przychody grupy wyniosły w październiku ok. 56m PLN i były 7% niższe r/r. W ujęciu narastającym, od początku roku sprzedaż grupy wyniosła ok. 473m PLN i była niższa o ok. 3% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2017 roku.
- **Ronson** – 1. Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	83,1	75,5	10,0%	130,7%	-7,7%
EBIT	8,0	8,4	-5,5%	-	-21,2%
zysk netto j.d.	5,5	6,0	-8,1%	-	-13,5%
marża EBIT	9,6%	11,1%	-1,56	14,31	-1,64
marża netto	6,7%	8,0%	-1,32	13,61	-0,44

2. Ronson Development podtrzymuje, że w całym 2018 roku przekaze klientom ok. 800 lokali. Jak dodano, liczba przekazanych w 2019 roku może być wyższa. Grupa planuje do końca tego roku rozpocząć realizację czterech inwestycji obejmujących łącznie 480 lokali.

- **Śnieżka** – Spółka zakłada, że nakłady na inwestycje w 2019 roku będą zbliżone do tych poniesionych w roku 2018 - poinformował Witold Waśko, wiceprezes ds. ekonomicznych. Inwestycje w 2019 roku mają objąć m. in. budowę centrum logistycznego i dalsze zwiększanie mocy produkcyjnych.
- **Tauron** – Zysk netto grupy w trzecim kwartale 2018 roku wyniósł 286,4m PLN wobec 188,8m PLN zysku przed rokiem. Spółka szacowała wcześniej, że jej zysk netto wyniósł w tym okresie 286m PLN.
- **Unimot** – Spółka Unimot Asia LLC rozpoczęła działalność w Chinach i otworzyła biuro w Szanghaju. Spółka będzie sprzedawała i dystrybuowała oleje i smary samochodowe pod szwajcarską marką Avia.
- **Vistula** – Spółka miała w październiku 2018 roku około 56,9m PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost r/r o ok. 1,6%.

## Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja ws. stóp procentowych (oczekiwania: bez zmian, w październiku: 1,5%).

## Kalendarium Spółek

- **Ambra** – Wypłata dywidendy 0,68 PLN na akcję.
- **Asbis** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Benefit Systems** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Cognor** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 706 211 akcji zwykłych na okaziciela emisji nr 9.
- **Comperia** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 333 334 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii G.
- **iAlbatros** – ZWZA.
- **INB Bank Śląski** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Mostostal Płock** – NWZA.
- **Pekao** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Play** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 204 450 akcji zwykłych na okaziciela.
- **PMPG** – NWZA.
- **Prime Car Management** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Unicredit** – 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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BOGDANKA	56.5	17.8	11.8	11.5	0.6	0.6	0.6	3.6	3.0	2.9
BUDIMEX	123.20	13.0	17.0	13.7	4.2	4.9	4.3	4.0	6.9	5.1
ELEKTROBUDOWA	34.50	-3.6	16.0	14.2	0.5	0.5	0.4	-1.4	2.9	3.7
TRAKCJA PRKil	3.01	-16.4	36.7	10.7	0.2	0.2	0.2	6.6	5.2	4.2
ENEA	8.05	3.6	3.4	3.5	0.3	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	8.06	4.4	4.3	4.4	0.3	0.3	0.3	3.5	3.6	3.8
EUROCASH	20.4	25.4	22.4	19.6	3.0	2.8	2.6	8.5	8.4	7.7
GRUPA AZOTY	25.34	10.4	8.6	10.0	0.4	0.3	0.3	4.6	5.2	6.4
INTERCARS	242.5	12.2	10.6	9.3	1.8	1.6	1.3	9.8	8.7	7.7
JSW	79	6.0	14.9	11.2	1.2	1.1	1.0	3.2	4.9	4.1
KETY	338.00	11.8	11.7	10.5	2.3	2.1	1.9	8.5	8.2	7.4
KGHM	89.16	7.7	7.9	9.3	0.9	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
LPP	8240	30.7	24.0	19.6	5.4	4.8	4.2	16.8	13.9	11.7
NEUCA	224.00	12.0	11.5	10.5	1.4	1.4	1.3	7.3	7.1	6.4
CCC	172.4	18.7	16.3	13.9	5.1	4.2	3.4	7.1	6.7	6.2
ORANGE POLSKA	4.62	-44.2	68.2	25.5	0.6	0.6	0.6	4.6	4.4	4.1
CYFROWY POLSAT	21.4	11.2	10.5	9.9	1.0	1.0	0.9	6.4	6.0	5.6
ORBIS	70.00	13.4	12.2	10.9	1.4	1.3	1.2	5.6	6.4	5.6
PGE	10.8	6.7	6.7	6.3	0.4	0.4	0.4	4.9	4.9	4.5
PGNIG	6.45	9.9	9.8	10.7	1.0	0.9	0.8	5.0	4.8	4.6
PKP CARGO	41.8	8.2	6.5	6.2	0.5	0.5	0.5	3.4	3.2	3.0
PKN	96.5	8.0	9.0	7.5	1.1	1.0	0.9	4.8	5.2	4.3
LOTOS	75.78	9.1	10.3	6.8	1.2	1.1	0.9	5.6	6.1	4.1
TAURON	1.85	2.1	2.5	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	9.45	15.6	15.8	12.8	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	408	15.4	13.6	11.4	1.1	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	360.2	17.5	14.8	11.5	1.5	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	171.00	15.4	14.5	12.1	1.7	1.6	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	57.00	9.5	9.5	7.5	1.1	1.0	0.9	12%	11%	12%
PEKAO	107.9	13.1	11.6	9.1	1.2	1.2	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	41.09	14.0	12.8	10.6	1.3	1.2	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	49.9	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	0.22	3.2	1.5	1.3	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	40.50	12.2	11.5	11.2	2.3	2.2	2.1	19%	19%	19%
GPW	35.85	8.1	12.3	12.6	1.7	1.6	1.6	22%	13%	13%
OPEN FINANCE	0.41	2.5	2.3	2.5	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**

7 listopada 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.