

## Informacje ze Spółek

- Alior** – 1. Alior Bank spodziewa się, że w kolejnych kwartałach koszty działania banku wynosić mogą 430-435m PLN, przy pozytywnym scenariuszu mogą być jednak niższe - poinformował Filip Gorczyca, wiceprezes zarządu. 2. Alior Bank zawiązał w 3Q18 dodatkowe rezerwy na jednego ze swoich klientów, co podwyższyło kwartalny poziom kosztów ryzyka, jednak ocenia, że zakładany całoroczny poziom tego wskaźnika na poziomie 1,8% jest niezagrożony - poinformował Filip Gorczyca, wiceprezes zarządu.
- Azoty** – 1. Grupa Azoty obniżyła plan inwestycyjny na 2018 rok do 1,1 mld PLN z 1,6 mld PLN zakładanych wcześniej z powodu pogorszenia wyników w trzecim kwartale - poinformował wiceprezes spółki Paweł Łapiński. 2. Grupa Azoty, która mocno odczuwa rosnące ceny surowców energetycznych, oczekuje w 4Q18 spadku cen gazu, stara się też wykorzystywać spadki cen praw do emisji CO2 do dodatkowych zakupów. Spółka rozmawia z PGNiG na temat renegotjacji kontraktu gazowego - poinformowali przedstawiciele Grupy Azoty.

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

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	258,8	254,7	1,6%	2,9%	0,2%
EBITDA	17,0	13,5	25,9%	9,7%	-
EBIT	-4,1	-8,7	-52,6%	-	-
zysk netto j.d.	-3,7	-10,1	-63,2%	-	-
marża EBITDA	6,6%	5,3%	1,27	0,40	7,46
marża EBIT	-1,6%	-3,4%	1,82	2,04	7,17
marża netto	-1,4%	-4,0%	2,54	-0,55	-0,42

2. Agora podwyższyła prognozę wzrostu rynku reklamy w 2018 roku do 6-8%. Spółka podniosła swoje szacunki odnośnie dynamiki wzrostu wydatków na reklamę we wszystkich segmentach rynku poza czasopismami.

- Arctic Paper** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	812,4	831,3	-2,3%	10,4%	2,5%
EBITDA	82,5	75,4	9,4%	16,5%	23,6%
EBIT	59,5	51,4	15,8%	37,4%	30,9%
zysk netto j.d.	25,3	18,5	36,8%	29,7%	522%
marża EBITDA	10,2%	9,1%	1,07	0,53	1,73
marża EBIT	7,3%	6,2%	1,14	1,44	1,59
marża netto	3,1%	2,2%	0,89	0,46	2,60

- Budimex** – Oferta Budimeksu o wartości 232,85m PLN netto została wybrana przez Generalną Dyрекcję Dróg Krajowych i Autostrad O/Rzeszów najkorzystniejszą w przetargu na projekt i budowę drogi ekspresowej S19 na odcinku od węzła Nisko Południe do węzła Sokołów Małopolski Północ.
- CCC** – Grupa CCC miała w trzecim kwartale 2018 roku 41,7m PLN straty netto jednostki dominującej wobec 38,6m PLN zysku netto rok wcześniej. Wynik jest zgodny z wcześniejszymi szacunkami spółki.

### Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	57,656	-0.3%	-0.4%	-9.6%
WIG20	2,263	-0.6%	0.5%	-8.1%
mWIG40	3,952	0.8%	-1.8%	-18.5%
sWIG80	10,828	-0.2%	-5.0%	-25.8%

RYNKI WSCHOZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	124.0	0.2%	-1.6%	-5.6%
BUX	38,713	1.3%	4.3%	-1.7%
RTS	1,155	-0.8%	-0.4%	0.1%
ISE	93,506	-2.1%	-3.3%	-18.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,191	0.0%	-0.9%	6.0%
S&P500	2,807	-0.3%	-2.6%	5.0%
NASDAQ	7,531	-0.5%	-2.7%	9.1%
DAX	11,527	-0.4%	-3.8%	-10.8%
FTSE100	7,141	0.3%	-1.3%	-7.1%
CAC40	5,131	-0.1%	-3.5%	-3.4%

RYNEK PIENIEŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7688	0.4%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2826	-0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7463	0.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1364	-0.5%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **CEZ** – Grupa CEZ zmieniła prognozy na 2018 r. i obniżyła prognozę EBITDA do 50-51 mld CZK, a podniosła prognozę skorygowanego zysku netto do 13-14 mld CZK.
- **Delko** – Delko podpisało przedwstępną warunkową umowę dot. zakupu 50% udziałów w spółce A&K Hurt-Market za 7m PLN.

- **Eurocash** – 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	6256,2	6233,9	0,4%	1,1%	8,3%
EBITDA	105,1	112,3	-6,4%	3,5%	-10,2%
EBIT	51,5	59,7	-13,7%	-11,5%	-24,3%
zysk netto j.d.	36,4	37,0	-1,6%	2,0%	-1,6%
marża EBITDA	1,7%	1,8%	-0,12	0,04	-0,35
marża EBIT	0,8%	1,0%	-0,14	-0,12	-0,35
marża netto	0,6%	0,6%	-0,01	0,00	-0,06

- **Energa** – 1. Grupa Energa liczy, że czwarty kwartał w segmencie sprzedaży, po trudnym trzecim kwartale, będzie zdecydowanie lepszy - poinformowali przedstawiciele spółki na spotkaniu z inwestorami. 2. Trwają prace nad przygotowaniem dokumentacji do wydania polecenia rozpoczęcia prac (NTP) dla projektu Ostrołęki C – poinformował wiceprezes Energi Jacek Kościelniak.
- **Impel** – 1. Prezes Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych nakazał spółce zależnej Impela zwrot 5m PLN. Kwota była wypłacona tytułem refundacji składek na ubezpieczenia społeczne za okres kwiecień – listopad 2008 roku. 2. Hospital Service Company, spółka zależna Impela, otrzymała wynik kontroli Urzędu Celno-Skarbowego, która wykazała nieprawidłowości w zakresie rozliczenia podatku od towarów i usług, skutkujące jego zanizaniem w wysokości 28,23m PLN - podał Impel w komunikacie. Kontrola dotyczyła 2015 roku.
- **Master Pharm** – Spółka przewiduje dużą dynamikę wzrostu wyników w 2018 roku w stosunku do 2017 roku. Spółka podtrzymuje zainteresowanie akwizycjami - poinformował Master Pharm w komunikacie prasowym.
- **PGE** – Agencja Moody's utrzymała rating dla PGE na poziomie Baa1 z perspektywą stabilną.
- **Polwax** – Zarząd Polwaxu podjął uchwałę w sprawie tymczasowego odstąpienia od emisji akcji serii E, będzie szukał innych źródeł finansowania.
- **PCC Rokita** – 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	379,7	378,3	0,4%	21,6%	5,8%
EBITDA	83,7	90,5	-7,5%	63,7%	23,9%
EBIT	62,9	72,0	-12,7%	85,4%	51,6%
zysk netto j.d.	53,2	60,4	-12,0%	107,4%	20,3%
marża EBITDA	22,0%	23,9%	-1,83	5,67	3,21
marża EBIT	16,6%	19,0%	-2,43	5,70	5,00
marża netto	14,0%	16,0%	-1,96	5,79	1,69

- **Work Service** – Spółka prowadzi negocjacje z obligatariuszami obligacji serii T, W i Y i chce zmiany daty wykupu tych obligacji.

## Transakcje

- **Harper Hygienics** – Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK zmniejszył zaangażowanie w akcjonariat Harper Hygienics i ma obecnie 4,99% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

## Makro

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

## Kalendarium Spółek

- **Agora** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Arctic** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **CCC** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **CP Group** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Elzab** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Eurocash** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Gino Rossi** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Global Cosmed** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **IFirma** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Indykpol** – NWZA.
- **Inter Rao Lietuva** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Novita** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Otmuchów** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Pozbud** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Procad** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Simple** – Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,08 PLN na akcję.
- **Skarbiec** – Wypłata dywidendy 4,45 PLN na akcję.
- **T-bull** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 37 889 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

## Wezwania i skupy akcji

- **Prime Car Management** – PKO Leasing wezwało do sprzedaży 11 908 840 akcji Prime Car Management, stanowiących 100% akcji, po 11,38 PLN za akcję. Zapisy odbędą się od 3 stycznia do 15 lutego 2019 roku
- **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	58	18.3	12.1	11.8	0.7	0.6	0.6	3.7	3.1	2.9
BUDIMEX	122.80	13.0	16.9	13.7	4.2	4.8	4.3	4.0	6.8	5.0
ELEKTROBUDOWA	31.00	-3.3	14.3	12.7	0.4	0.4	0.4	-1.0	2.4	3.2
TRAKCJA PRKil	3.03	-16.5	36.9	10.7	0.2	0.2	0.2	6.7	5.2	4.2
ENEA	8.94	4.0	3.7	3.9	0.3	0.3	0.2	4.7	4.5	4.5
ENERGA	8.19	4.5	4.4	4.4	0.3	0.3	0.3	3.6	3.6	3.9
EUROCASH	20.57	25.6	22.5	19.8	3.0	2.8	2.6	8.5	8.5	7.8
GRUPA AZOTY	27.1	11.1	9.2	10.7	0.4	0.4	0.4	4.8	5.4	6.6
INTERCARS	247	12.4	10.8	9.5	1.9	1.6	1.4	10.0	8.8	7.8
JSW	78.64	6.0	14.8	11.1	1.2	1.1	1.0	3.2	4.9	4.1
KETY	347.00	12.2	12.0	10.7	2.4	2.2	2.0	8.6	8.4	7.6
KGHM	90.96	7.8	8.1	9.5	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	8275	30.8	24.1	19.7	5.5	4.8	4.2	16.8	14.0	11.7
NEUCA	231.00	12.3	11.9	10.9	1.5	1.4	1.3	7.5	7.3	6.5
CCC	193.7	21.0	18.3	15.7	5.7	4.7	3.8	7.9	7.5	6.9
ORANGE POLSKA	4.8	-46.0	70.8	26.5	0.6	0.6	0.6	4.7	4.4	4.2
CYFROWY POLSAT	22.58	11.8	11.0	10.4	1.1	1.0	1.0	6.6	6.1	5.8
ORBIS	71.80	13.7	12.5	11.2	1.4	1.3	1.2	5.8	6.5	5.8
PGE	10.8	6.7	6.7	6.3	0.4	0.4	0.4	4.9	4.9	4.5
PGNIG	6.57	10.1	10.0	10.9	1.0	0.9	0.9	5.1	4.9	4.7
PKP CARGO	41.3	8.1	6.5	6.1	0.5	0.5	0.4	3.4	3.2	3.0
PKN	94	7.8	8.8	7.3	1.1	1.0	0.9	4.7	5.0	4.2
LOTOS	74	8.9	10.1	6.6	1.1	1.0	0.9	5.5	6.0	4.1
TAURON	1.86	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	9.57	15.7	16.0	12.9	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	420.4	15.9	14.0	11.7	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	370.4	18.0	15.2	11.8	1.5	1.5	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	182.00	16.4	15.4	12.9	1.9	1.7	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	59.90	10.0	10.0	7.9	1.2	1.0	0.9	12%	11%	12%
PEKAO	111.8	13.6	12.0	9.4	1.3	1.3	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	42.15	14.4	13.1	10.8	1.3	1.3	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	49.3	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	0.21	3.0	1.5	1.2	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	41.60	12.5	11.8	11.5	2.3	2.2	2.1	19%	19%	19%
GPW	36.15	8.2	12.4	12.7	1.7	1.7	1.6	22%	13%	13%
OPEN FINANCE	0.37	2.3	2.1	2.3	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**

9 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.