

Informacje ze Spółek

- Altus TFI** – Altus TFI złożył do Sądu Okręgowego w Rzeszowie VI Wydział Gospodarczy pozew o stwierdzenie nieważności/ uchylenie uchwały NWZ o podwyższeniu kapitału Firmy Oponiarskiej Dębica.
- AmRest** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m EUR	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	392,3	392,1	0,0%	23,0%	7,7%
EBITDA	49,7	51,2	-3,0%	5,5%	23,3%
EBIT	27,5	27,9	-1,6%	-1,8%	116,5%
zysk netto	18,0	19,2	-6,3%	-10,0%	119,5%
marża EBITDA	12,7%	13,1%	-0,39	-2,10	1,60
marża EBIT	7,0%	7,1%	-0,11	-1,77	3,52
marża netto	4,6%	4,9%	-0,31	-1,68	2,34

- Apator** – 1. Apator wypłaci 0,4 PLN brutto zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy z zysku w 2018 roku. 2. Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	202,2	203,5	-0,6%	-7,9%	0,0%
EBITDA	34,2	32,7	4,5%	8,6%	-3,9%
EBIT	23,6	22,5	5,1%	9,4%	-6,2%
zysk netto	17,0	16,7	2,0%	1,1%	-15,7%
marża EBITDA	16,9%	16,1%	0,82	2,56	-0,69
marża EBIT	11,7%	11,1%	0,63	1,85	-0,77
marża netto	8,4%	8,2%	0,22	0,75	-1,57

- Atende** – Atende liczy na dobry czwarty kwartał, ale nie jest przekonane czy będzie on lepszy niż końcówka ubiegłego roku. Grupa analizuje możliwość sprzedaży zagranicznym firmom mniejszościowych udziałów w swoich spółkach zależnych.
- BGŻ BNP Paribas** – BGŻ BNP Paribas wystąpił do KNF z wnioskiem o wydanie zezwolenia na zaliczenie do pozycji kapitału podstawowego Tier 1 banku zysku jednostkowego netto za 3Q18 w kwocie 134,2m PLN.
- Elektrobudowa** – Elektrobudowa obniżyła prognozę dotyczącą zamówień w 2018 roku do 601,3m PLN z 835,4m PLN z powodu przesunięcia na 2019 rok terminu rozstrzygnięcia kilku znaczących postępowań.
- Enea** – W aukcji rynku mocy na 2021 rok zakontraktowanych zostało łącznie 3 473 MW obowiązku mocowego dla jednostek grupy Enea.
- Energa** – W aukcji rynku mocy na 2021 rok zakontraktowanych zostało łącznie 977 MW obowiązku mocowego dla jednostek grupy Energa.
- Erbud** – Erbud nie widzi zagrożenia dla wyników 4Q18. Grupa planuje ostrożnie podchodzić do podpisywania kolejnych umów, chce utrzymać w najbliższych pięciu latach backlog w przedziale 2-2,5 mld PLN. W 2020 r. spółka pomyśli o dywidendzie czy ewentualnej akwizycji.
- ES-System** – ES-System zakłada jednocyfrowy wzrost krajowej sprzedaży w 2018 roku, a przychody w 4Q18 powinny ukształtować się na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,329	-0.9%	-1.4%	-11.6%
WIG20	2,203	-1.3%	-0.6%	-10.5%
mWIG40	3,874	-0.1%	-3.5%	-20.1%
sWIG80	10,835	0.1%	-3.2%	-25.8%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	121.4	-1.0%	-1.5%	-7.7%
BUX	39,071	-0.1%	4.3%	-0.8%
RTS	1,131	1.2%	-3.0%	-2.0%
ISE	93,297	0.0%	-5.3%	-19.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,289	0.8%	-2.0%	2.3%
S&P500	2,730	1.1%	-2.8%	2.1%
NASDAQ	7,259	1.7%	-5.1%	5.2%
DAX	11,354	-0.5%	-3.6%	-12.1%
FTSE100	7,038	0.1%	-0.3%	-8.5%
CAC40	5,034	-0.7%	-2.7%	-5.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7833	-0.5%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2857	-0.3%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7566	-0.6%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1328	0.2%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Idea Bank** – Idea Bank przesuwając termin publikacji raportu za 3Q18 roku na 28 listopada z 20 listopada.
- **KGHM** – 1. KGHM przewiduje, że inwestycje rzeczowe w KGHM Polska Miedź będą zrealizowane na poziomie 86% zakładanego budżetu. 2. KGHM zakłada wzrost produkcji miedzi w grupie w 2019 roku.
- **Mercator** – Mercator Medical zakłada, że umocnienie USD względem PLN negatywnie wpłynie na marżę segmentu dystrybucyjnego w całym 2H18. Perspektywy wynikowe segmentu produkcji są pozytywne i można spodziewać się wzrostu marży w tym obszarze. Spółka rozważy wypłatę dywidendy za 2018 rok.
- **PBKM** – Zarząd Polskiego Banku Komórek Macierzystych zmniejszył maksymalną kwotę planowanego podwyższenia kapitału zakładowego do 459 364 PLN oraz zmniejszył liczbę akcji do 918 728 w planowanej emisji akcji serii L.
- **Pekao, PZU** – Polski Fundusz Rozwoju nie jest zainteresowany zbyciem akcji Pekao SA.
- **PGE** – W aukcji rynku mocy na 2021 r. zakontraktowanych zostało łącznie nie mniej niż 11 652 MW obowiązku mocowego dla jednostek z grupy PGE. Cena zamknięcia aukcji mieści się w przedziale 218,56 do 240,40 PLN/kW/rok.
- **PKN Orlen** – W przygotowywanej aktualizacji strategii PKN Orlen nie ma tematu udziału płockiego koncernu w budowie energetyki jądrowej. Spółka stawia na rafinerię i petrochemię, a także detal i energetykę, zapowiada utrzymanie stabilnej polityki dywidendowej.
- **Polenergia** – W trakcie aukcji mocy Polenergia Elektrociepłownia Nowa Sarzyna (ENS) i Mercury Energia, spółki zależne Polenergi i zaoferowały obowiązek mocowy na rok 2021 w łącznej wysokości 114 MW.
- **PZU** – 1. PZU chce, by dywidenda na akcje z zysku osiągniętego w 2018 roku wzrosła r/r. 2. PZU podtrzymuje plan ze strategii na lata 2017-2020 dotyczący wzrostu wskaźnika ROE do ponad 22%.
- **Selvita** – Planowane przez Selvitę na 2018 rok podpisanie umowy partneringowej na projekt z platformy terapii celowanych przesunęło się na rok 2019.
- **Soho Development** – Akcjonariusze Soho Development zdecydowali o przedłużeniu do 31 marca 2019 roku okresu upoważnienia zarządu spółki do nabycia akcji własnych.
- **Sygnity** – Cron, największy akcjonariusz Sygnity, chce uchylecia uchwał NWZ spółki z czerwca w sprawie emisji akcji i podjęcia w ich miejsce nowych. Firma zgłosiła na najbliższe walne Sygnity cztery projekty uchwał w sprawie emisji, z czego dwa odnoszą się do dokapitalizowania spółki, a kolejne dwa do ewentualnego skonwertowania wierzytelności obligatariuszy na akcje.
- **Tauron** – Po pierwszej aukcji mocy Tauron szacuje, że przychody grupy z rynku mocy w 2021 roku mogą sięgnąć od 584,1m PLN do 642,5m PLN. W latach 2022-2025 grupa liczy na 437,3-540,1 mln zł rocznie, w latach 2026-2035 od 168,9 mln zł do 185,8 mln zł rocznie, a w latach 2036-2037 około 1 mln zł rocznie.
- **Trakcja** – 1. Portfel zamówień Trakcji na koniec września 2018 roku wyniósł 2,89 mld PLN. 2. Spółka opublikowała wyniki za 2Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	518,3	438,3	18,3%	25,8%	38,6%
EBIT	11,0	5,8	88,0%	37,1%	103,3%
zysk netto j.d.	6,5	2,8	128,9%	-8,5%	282,4%
marża EBIT	2,1%	1,3%	0,81	0,17	0,67
marża netto	1,3%	0,6%	0,63	-0,47	0,80

- **Unibep** – 1. Portfel zleceń Grupy Unibep na koniec września 2018 roku wynosi na kolejne okresy 2,1 mld PLN. 2. Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons	r/r	k/k
Przychody	412,5	450,2	-8,4%	3,7%	-6,9%
EBITDA	9,9	6,5	53,0%	21,8%	89,8%
EBIT	7,2	3,9	87,7%	31,4%	178,0%
zysk netto j.d.	2,4	2,9	-17,0%	-72,3%	-57,4%
marża EBITDA	2,4%	1,4%	0,96	0,36	1,22
marża EBIT	1,8%	0,9%	0,89	0,37	1,17
marża netto	0,6%	0,6%	-0,07	-1,58	-0,69

- **ZBM Zremb-Chojnice** – Zgromadzenie wierzycieli Zakładu Budowy Maszyn Zremb-Chojnice w restrukturyzacji pozytywnie przegłosowało propozycje układowe.
- **ZE PAK** – Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin zakontraktował w aukcji rynku mocy na 2021 roku łącznie 587 MW.

Transakcje

- **Bowim** – Konsorcjum Stali sprzedało 24 300 akcji spółki po cenie 13,00 PLN za akcję.

Makro

- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii paździeniku +0,9% r/r (oczekiwania: +0,9% r/r, we wrześniu: +0,8% r/r).

Kalendarium Spółek

- **AmRest** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 7 415 253 akcji zwykłych na okaziciela.
- **Bioton-Lublin** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **City Service** – NWZA.
- **CNT** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Comarch** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **ED Invest** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Harper Hygienics** – NWZA.
- **ITM Trade** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Lentex** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Mostalzab** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PEPEES** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Polwax** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Rafamet** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Seco/Warwick** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Simple** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Skarbiec TFI** – Publikacja skonsolidowanego raportu za I kwartał roku obrotowego 2018/2019.
- **Tesgas** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

- **Wasko** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

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	56.9	18.0	11.9	11.6	0.6	0.6	0.6	3.6	3.1	2.9
BUDIMEX	115.00	12.2	15.8	12.8	3.9	4.5	4.0	3.5	6.1	4.4
ELEKTROBUDOWA	29.90	-3.2	13.8	12.3	0.4	0.4	0.4	-0.8	2.2	3.0
TRAKCJA PRKII	3.11	-17.0	37.9	11.0	0.2	0.2	0.2	6.8	5.3	4.2
ENEA	9.89	4.4	4.1	4.3	0.3	0.3	0.3	4.9	4.6	4.7
ENERGA	8.83	4.8	4.7	4.8	0.4	0.3	0.3	3.7	3.8	4.0
EUROCASH	19.05	23.7	20.9	18.3	2.8	2.6	2.4	8.0	8.0	7.3
GRUPA AZOTY	25.3	10.4	8.6	10.0	0.4	0.3	0.3	4.6	5.2	6.4
INTERCARS	204	10.2	8.9	7.8	1.5	1.3	1.1	8.6	7.6	6.7
JSW	76.72	5.9	14.4	10.8	1.1	1.1	1.0	3.1	4.8	4.0
KETY	337.00	11.8	11.7	10.4	2.3	2.1	1.9	8.4	8.2	7.4
KGHM	90.00	7.8	8.0	9.4	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.7
LPP	7535	28.1	22.0	17.9	5.0	4.4	3.8	15.3	12.7	10.6
NEUCA	235.00	12.5	12.1	11.0	1.5	1.4	1.4	7.6	7.4	6.7
CCC	181.8	19.7	17.2	14.7	5.4	4.4	3.6	7.5	7.0	6.5
ORANGE POLSKA	4.72	-45.2	69.7	26.1	0.6	0.6	0.6	4.6	4.4	4.1
CYFROWY POLSAT	22.8	11.9	11.1	10.5	1.1	1.0	1.0	6.6	6.2	5.8
ORBIS	65.80	12.5	13.0	11.7	1.3	1.2	1.2	5.3	6.2	5.6
PGE	11.91	7.4	7.4	7.0	0.5	0.4	0.4	5.2	5.1	4.8
PGNIG	6.17	9.5	9.4	10.2	1.0	0.9	0.8	4.8	4.6	4.4
PKP CARGO	40.6	8.0	6.4	6.0	0.5	0.5	0.4	3.3	3.2	3.0
PKN	97.62	8.1	9.1	7.5	1.2	1.1	1.0	4.9	5.2	4.3
LOTOS	73.94	8.9	10.1	6.6	1.1	1.0	0.9	5.5	6.0	4.1
TAURON	2.03	2.3	2.7	2.4	0.2	0.2	0.2	3.8	4.4	3.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BANK MILLENNIUM	9.52	15.7	15.9	12.9	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	398	15.0	13.3	11.1	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	355.2	17.2	14.6	11.3	1.5	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	178.20	16.0	15.1	12.6	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	53.55	8.9	8.9	7.0	1.0	0.9	0.8	12%	11%	12%
PEKAO	104.9	12.7	11.3	8.8	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	40.32	13.8	12.5	10.4	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	48.9	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.40	-4.8	6.6	2.5	0.1	0.1	0.1	-2%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.16	2.3	1.1	0.9	0.1	0.1	0.0	2%	5%	5%
PZU	40.92	12.3	11.6	11.3	2.3	2.2	2.1	19%	19%	19%
GPW	35.30	8.0	12.1	12.4	1.6	1.6	1.5	22%	13%	13%
OPEN FINANCE	0.27	1.6	1.5	1.7	0.1	0.1	0.1	3%	4%	3%

Źródło: DMBH

Informacja Dodatkowa

PRZED PRYZYSTĄPIENIEM 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
16 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.