

Informacje ze Spółek

- AmRest** – Spółka chce się skupić na integracji biznesu i poprawie rentowności. CAPEX w 2018 roku ma wynieść 220m EUR.
- ABC Data** – Dyrektor Izby Administracji Skarbowej utrzymał w mocy decyzję organu pierwszej instancji o określeniu zobowiązania spółki zależnej ABC Daty, iSource, z tytułu podatku od towarów i usług za okres od stycznia 2013 r. do czerwca 2013 r. w łącznej wysokości 11,6m PLN.

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

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	773,1	753,9	2,5%	9,6%	12,8%
EBITDA*	55,2	48,1	14,9%	31,7%	33,3%
EBIT	41,9	34,8	20,6%	38,3%	49,7%
zysk netto j.d.	27,9	24,9	12,2%	26,1%	-3,4%
marża EBITDA	7,1%	6,4%	0,77	1,20	1,10
marża EBIT	5,4%	4,6%	0,81	1,12	1,34
marża netto	3,6%	3,3%	0,31	0,47	-0,60

* wg wycień PAP Biznes

- Będzin** – Po pierwszej aukcji mocy Elektrociepłownia Będzin szacuje, że przychody spółki z rynku mocy w 2021 roku mogą wynieść od 12,02m PLN do 13,22m PLN. Cena zamknięcia aukcji mieści się w przedziale od 218,56 do 240,40 zł/kW/rok.

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

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	345,3	323,5	6,7%	30,8%	4,0%
EBITDA	38,2	37,9	0,7%	51,0%	-30,2%
EBIT	27,1	18,6	45,2%	155,3%	-21,3%
zysk netto j.d.	18,2	15,9	14,1%	-	73,0%
marża EBITDA	11,1%	11,7%	-0,65	1,48	-5,41
marża EBIT	7,8%	5,7%	2,09	3,82	-2,53
marża netto	5,3%	4,9%	0,36	5,30	2,10

- Energia** – Spółka pozytywnie ocenia wyniki pierwszej aukcji mocy. Jego zdaniem cena jest "obiecująca" - poinformował Jacek Kościelniak, wiceprezes Energi.
- Famur** – Famur podpisał z rosyjską firmą OOO Polskie Maszyny umowę na dostawę sprzętu i nadzór nad ich montażem. Łączna wartość umowy wynosi 22,7m EUR.
- Idea Bank** – Magdalena Skwarzec złożyła rezygnację z pełnienia funkcji wiceprezesa Idea Banku ze skutkiem na dzień złożenia rezygnacji.
- Kruk** – Spółka zależna Kruka podpisała list intencyjny dotyczący zawarcia umowy na zakup wierzytelności na rynku hiszpańskim o wartości nominalnej ok. 247m EUR.
- Pelion** – Pelion, większościowy udziałowiec Pharmeny, zamierza uczestniczyć w planowanej emisji akcji serii E. Pelion, wraz ze spółkami zależnymi, posiada 58,70% udziału w kapitale zakładowym Pharmeny.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	55,442	-1.6%	-2.5%	-13.0%
WIG20	2,165	-1.7%	-1.5%	-12.0%
mWIG40	3,802	-1.9%	-5.4%	-21.6%
sWIG80	10,795	-0.4%	-3.8%	-26.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	121.1	-0.2%	-1.3%	-7.8%
BUX	39,328	0.7%	5.2%	-0.1%
RTS	1,135	0.3%	-2.4%	-1.7%
ISE	93,616	0.3%	-5.4%	-18.8%

RYNKI ROZWINIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,413	0.5%	-1.1%	2.8%
S&P500	2,736	0.2%	-2.6%	2.3%
NASDAQ	7,248	-0.2%	-5.2%	5.0%
DAX	11,341	-0.1%	-3.2%	-12.2%
FTSE100	7,014	-0.3%	-0.6%	-8.8%
CAC40	5,025	-0.2%	-2.3%	-5.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7793	-0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3159	0.7%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7796	0.6%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1420	0.8%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Prochem** – Spółka ma umowę z Bioagrą na wykonanie prac projektowych i pełnienie roli Generalnego Realizatora Inwestycji dla rozbudowy i modernizacji instalacji technologicznych w Zakładzie Produkcji Etanolu "Goświnowice". Przewidywana wartość umowy to ponad 150m PLN.
- **PKO BP** – Polski system bankowy jest w bardzo dobrym stanie - ocenił Zbigniew Jagiełło, prezes PKO BP, w trakcie Kongresu 590 w Jasionce pod Rzeszowem. Prezes ma nadzieję, że banki poradzą sobie z obecnymi "turbulencjami".
- **Pfleiderer Group** – Prezes zarządu Pfleiderer Group, Tom K. Schäbinger podsumował wyniki swojej firmy w trzecim kwartale. Zaznaczył, że to był dla nich bardzo korzystny czas dzięki bardzo dobrej sprzedaży, bardzo dobremu portfelowi zamówień oraz inteligentnej polityce cenowej przenoszenia rosnących kosztów surowców na ceny produktów. Dodał, że celem firmy do 2021 roku jest uzyskanie 1,3 mld EUR przychodu i ponad 200m EUR EBITDA.
- **PGS Software** – Akcjonariusze PGS Software zdecydują o upoważnieniu zarządu do nabycia akcji własnych spółki w celu ich umorzenia.
- **Rafako** – Główny akcjonariusz (poprzez PBG) i od kilku dni nowy prezes Rafako Jerzy Wiśniewski chce rozszerzać kompetencje spółki w zakresie budownictwa gazowego. Celem jest utrzymanie poziomu przychodów po zakończeniu budowy bloku energetycznego w Jaworznie.
- **Skarbiec Holding** – Skarbiec Holding otrzymał od PKO BP Bankowy OFE, Nationale-Nederlanden OFE, Metlife OFE, Value FIZ i trzech funduszy Quercus TFI żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia. Porządek obrad zakłada m. in. wybór rady nadzorczej Skarbiec Holding w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- **Tesgas** – Spółka liczy, że kolejne lata przyniosą wzrost przychodów i spółka powróci do dodatnich wyników finansowych. Portfel zamówień na lata 2018-2019 wynosi 157m PLN.
- **Unibep** – Unibep zawarł umowę o generalne wykonawstwo części robót budowlanych oraz umowę o zarządzanie na łączną kwotę 79,5m PLN netto. Zamawiającym jest Marvipol Development Unique Tower.
- **Votum** – Spółka rozpoczyna przegląd opcji strategicznych. W ramach przeglądu spółka przeprowadzi m.in. due dilligence firmy zależnej od swojego głównego akcjonariusza.
- **Vistula** – Prezes Bytomia, Michał Wójcik, został warunkowo powołany do pełnienia funkcji wiceprezesa Vistula Group.

Transakcje

- **Żywiec** – Członek zarządu nabył 70 akcji po cenie 466 PLN za akcję.
- **Alior Bank** – Wiceprezes zarządu nabył 2 000 akcji po cenie w przedziale 49,98-50,05 PLN za akcję.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wzrost przeciętnego wynagrodzenia (oczekiwania: +6,7% r/r, we wrześniu: +6,7% r/r).
- **GUS** – Wzrost przeciętnego zatrudnienia (oczekiwania: +3,2% r/r, we wrześniu: +3,2% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Amica** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Atlantis** – NWZA.
- **ATM** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Efekt** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Fon** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

- **Fon** – NWZA.
- **IF Capital** – NWZA.
- **IFSA** – NWZA.
- **Laboprint** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Newag** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **NTT System** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PBKM** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PGS Software** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Resbud** – NWZA.
- **Resbud** – NWZA.
- **Sunex** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Unima** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Zamet** – 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	57	18.0	11.9	11.6	0.6	0.6	0.6	3.6	3.1	2.9
BUDIMEX	113.60	12.0	15.6	12.6	3.8	4.5	4.0	3.4	6.0	4.3
ELEKTROBUDOWA	29.90	-3.2	13.8	12.3	0.4	0.4	0.4	-0.8	2.2	3.0
TRAKCJA PRKil	3.15	-17.2	38.4	11.2	0.2	0.2	0.2	6.9	5.4	4.3
ENEA	10	4.5	4.2	4.4	0.3	0.3	0.3	4.9	4.6	4.7
ENERGA	8.81	4.8	4.7	4.8	0.4	0.3	0.3	3.7	3.8	4.0
EUROCASH	18.03	22.4	19.8	17.4	2.6	2.5	2.3	7.6	7.7	7.0
GRUPA AZOTY	25	10.3	8.5	9.9	0.4	0.3	0.3	4.5	5.2	6.4
INTERCARS	192	9.6	8.4	7.4	1.4	1.2	1.1	8.2	7.3	6.4
JSW	77.34	5.9	14.5	10.9	1.1	1.1	1.0	3.1	4.8	4.0
KETY	326.00	11.4	11.3	10.1	2.2	2.0	1.9	8.2	7.9	7.2
KGHM	91.20	7.9	8.1	9.5	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	7620	28.4	22.2	18.1	5.0	4.4	3.9	15.5	12.9	10.8
NEUCA	230.50	12.3	11.8	10.8	1.5	1.4	1.3	7.5	7.2	6.5
CCC	180.8	19.6	17.1	14.6	5.4	4.4	3.6	7.4	7.0	6.5
ORANGE POLSKA	4.58	-43.9	67.6	25.3	0.6	0.6	0.6	4.6	4.3	4.1
CYFROWY POLSAT	22.1	11.5	10.8	10.2	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	64.20	12.2	12.7	11.4	1.3	1.2	1.1	5.2	6.1	5.4
PGE	12.18	7.5	7.5	7.1	0.5	0.4	0.4	5.3	5.2	4.8
PGNIG	6.25	9.6	9.5	10.4	1.0	0.9	0.8	4.9	4.7	4.5
PKP CARGO	39.85	7.8	6.2	5.9	0.5	0.5	0.4	3.3	3.1	2.9
PKN	99	8.2	9.3	7.7	1.2	1.1	1.0	5.0	5.3	4.4
LOTOS	73.28	8.8	10.0	6.5	1.1	1.0	0.9	5.4	5.9	4.0
TAURON	2.06	2.3	2.8	2.5	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	9.12	15.0	15.3	12.3	1.3	1.2	1.1	9%	8%	9%
mBANK	398.2	15.0	13.3	11.1	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	346	16.8	14.2	11.0	1.4	1.4	1.2	10%	9%	12%
ING BSK	177.80	16.0	15.0	12.6	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	50.65	8.4	8.5	6.7	1.0	0.9	0.8	12%	11%	12%
PEKAO	101.0	12.2	10.9	8.5	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	37.9	12.9	11.8	9.7	1.2	1.1	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	46.6	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.33	-4.0	5.4	2.1	0.1	0.1	0.1	-2%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.14	2.0	1.0	0.8	0.0	0.0	0.0	2%	5%	5%
PZU	39.71	11.9	11.3	11.0	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	35.10	8.0	12.0	12.3	1.6	1.6	1.5	22%	13%	13%
OPEN FINANCE	0.23	1.4	1.3	1.4	0.0	0.0	0.0	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
19 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.