

Informacje ze Spółek

- AB** – 1. AB zdecyduje o skupie akcji własnych w celu ich umorzenia i chce na ten cel przeznaczyć 15m PLN z zysku za rok obrotowy 2017/2018. Pozostałą część zysku, w kwocie ok. 26,8m PLN, spółka chce przeznaczyć na kapitał rezerwowy.
2. Spółka opublikowała wyniki za 1Q18/19:

m PLN	1Q18/19	kons.	vs. kons.	r/r
Przychody	1871,3	1902,0	-1,6%	0,6%
EBITDA	20,6	23,3	-11,5%	-16,0%
EBIT	17,4	20,0	-13,0%	-17,5%
zysk netto j.d.	11,6	12,0	-3,6%	-9,5%
marża EBITDA	1,1%	1,2%	-0,13	-0,22
marża EBIT	0,9%	1,1%	-0,12	-0,20
marża netto	0,6%	0,6%	-0,01	-0,07

- Alior Bank** – Funkcjonariusze CBA, realizując polecenie Prokuratury Okręgowej w Krakowie, przeprowadzili na terenie całego kraju szereg przeszukań, w tym w siedzibach Alior Banku oraz spółki Ruch SA. Związane jest to ze śledztwem dotyczącym m.in. nieprawidłowości z udzieleniem przez ten bank kredytów Ruchowi.
- Altus TFI** – Altus TFI zamierza przenieść do Rockbridge TFI kolejne trzy fundusze inwestycyjne zamknięte.
- AmRest** – AmRest będzie analizować możliwość wejścia w przyszłości na rynki Wielkiej Brytanii i Holandii.
- Asseco Poland** – Asseco Poland spodziewa się, że przepływy pieniężne spółki-matki w czwartym kwartale będą „silne”. Asseco Poland nie widzi ryzyka, by w czwartym kwartale sytuacja grupy była odmienna od tej po trzech kwartałach tego roku.
- BGŻ BNP Paribas** – Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się, aby Bank BGŻ BNP Paribas zaklasyfikował wyemitowane 49.880.600 akcji serii L, za łącznie 3,25 mld PLN, jako instrumenty w kapitale podstawowym Tier I.
- Ciech** – Spółka opublikowała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	882,7	857,5	2,9%	5,6%	-5,5%
EBITDA	130,9	135,6	-3,5%	-29,4%	-30,4%
EBIT	60,3	69,7	-13,5%	-50,9%	-54,3%
zysk netto j.d.	26,8	48,4	-44,5%	-68,4%	-72,9%
marża EBITDA	14,8%	15,8%	-1,01	-7,35	-5,30
marża EBIT	6,8%	8,2%	-1,32	-7,86	-7,30
marża netto	3,0%	5,7%	-2,62	-7,12	-7,56

- Enea** – Enea wstępnie szacuje, że przychody w wyniku aukcji głównej rynku mocy na 2021 rok dla bloku 11 w Elektrowni Kozienice (z umową mocową na 15 lat) i zakontraktowanych 915 MW wyniosą średniorocznie około 220m PLN.
- Enea, Energa** – Udział banków w finansowaniu nowego bloku w Elektrowni Ostrołęka wyniesie 30-35%. Resztę stanowić będzie wkład własny Energi, Enei i TFI Energia.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,452	2.3%	-0.1%	-11.4%
WIG20	2,220	2.7%	1.2%	-9.8%
mWIG40	3,833	1.6%	-2.8%	-20.9%
sWIG80	10,691	0.0%	-4.3%	-26.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	120.2	1.2%	-1.1%	-8.5%
BUX	39,431	1.0%	6.0%	0.1%
RTS	1,127	0.9%	1.0%	-2.3%
ISE	92,708	1.1%	-2.1%	-19.6%

RYNKI ROZWIŃNIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,465	0.0%	-3.4%	-1.0%
S&P500	2,650	0.3%	-3.8%	-0.9%
NASDAQ	6,972	0.9%	-6.6%	1.0%
DAX	11,244	1.6%	-2.4%	-13.0%
FTSE100	7,050	1.5%	0.1%	-8.3%
CAC40	4,976	1.0%	-1.5%	-6.3%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7791	-0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3024	-0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7986	-0.3%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1385	0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Grupa Azoty** – Grupa Azoty jest zadowolona z uzgodnień Parlamentu Europejskiego i krajów członkowskich dotyczących ustalenia na 60 mg/kg limitu kadmu w nawozach.
- **Grupa Żywiec** – Grupa Żywiec chce sfinansować zakup Browaru Namysłów głównie z kredytu.
- **Master Pharm** – Master Pharm rozpoczyna przegląd opcji strategicznych. Jedną z rozważanych opcji jest pozyskanie inwestora branżowego.
- **Medicalgorithmics** – Medicalgorithmics chce zakończyć proces przeglądu opcji strategicznych w 2Q19. Rozważa cztery opcje, w tym pozyskanie inwestora strategicznego oraz sprzedaż amerykańskiej spółki Medi-Lynx.
- **Monnari** – Monnari Trade zakłada, że zwiększy powierzchnię handlową w 2019 roku do około 40 tys. m². Grupa oczekuje też, że marża brutto na sprzedaży na koniec 2018 roku będzie wyższa r/r.
- **PBKM** – Polski Bank Komórek Macierzystych (PBKM) ma listę celów akwizycyjnych, które może przejść w okresie dwunastu, osiemnastu miesięcy. Ich łączna wartość wynosi około 25m EUR. Grupa zakłada, że środki z emisji wystarczą na "najbliższe akwizycje".
- **PGE** – PGE Energia Odnawialna wybuduje w województwie zachodniopomorskim trzy farmy wiatrowe o łącznej mocy zainstalowanej 97 MW. Projekt pozwoli zwiększyć łączną moc zainstalowaną farm wiatrowych PGE o 18% do blisko 650 MW.
- **PGNiG** – 1. Łączne przychody PGNiG z tytułu pierwszej aukcji rynku mocy w ciągu 20 lat wyniosą 2,1 mld PLN, co poprawi też wynik EBITDA grupy. 2. PGNiG ciągle nie złożyło do URE wniosku ws. przyszłorocznej taryfy na gaz. Według członków zarządu nie można się spodziewać obniżki cen. 3. PGNiG do końca 2018 roku ma mieć 20 wyspowych stacji regazyfikacji LNG, a w ciągu trzech lat zamierza mieć 100 tych stacji, co dałoby mu większościowy udział w rynku.
- **PHN** – Spółka opublikowała przychody za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	43,8	40,6	7,9%	12,0%	8,4%
EBIT	7,6	9,4	-19,4%	-49,3%	-70,2%
zysk netto j.d.	5,2	6,1	-14,8%	-65,3%	-74,0%
marża EBIT	17,4%	23,2%	-5,82	-21,01	-45,77
marża netto	11,9%	15,0%	-3,17	-26,49	-37,63

- **Polenergia** – Spółki zależne Polenergii rozwijające projekty farm wiatrowych o łącznej mocy 199 MW wzięły udział w aukcji na sprzedaż energii z OZE 5 listopada, ale jej nie wygrały.
- **R22** – R22 liczy, że do końca roku sfinalizuje kolejną inwestycję w Rumunii. Dodali, że grupa prawdopodobnie nie przeprowadzi innych akwizycji do końca roku obrotowego.
- **Sygnity** – Rada nadzorcza Sygnity ustaliła cenę emisyjną akcji serii AA na 2,3 PLN za akcję.
- **TIM** – TIM liczy na utrzymanie marży brutto w 4Q18 oraz w 2019 przy jednoczesnym zwiększeniu przychodów.
- **Torpol** – Backlog grupy Torpol na koniec 3Q18 wyniósł ponad 2,1 mld PLN, a jego średnia rentowność na sprzedaży brutto kształtuje się na poziomie ok. 5%.
- **Tower Investments** – Tower Investments odwołuje prognozę zysku netto na rok obrotowy 2018. Prognoza przewidywała osiągnięcie w tym roku 19,4m PLN skonsolidowanego zysku netto.

Transakcje

- **Intersport** – Podmiot blisko związany z członkiem zarządu zbył łącznie 1 816 668 akcji po cenie w przedziale 2,00 PLN za akcję.

Kalendarium Makro

- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w październiku (oczekiwania: +8,1% r/r, we wrześniu: +5,6%)

Kalendarium Spółek

- **PGNiG** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy w wysokości 0,07 PLN na akcję.
- **Boryszew** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Elektrotim** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Elemental** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Energoinstal** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Eurotel** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **IMS** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Izostal** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **JSW** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **KCI** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Kompap** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Krka** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Krynicki Recykling** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **LSI Software** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Pemug** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PKP Cargo** – 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.
- **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	117.20	12.4	16.1	13.0	4.0	4.6	4.1	3.7	6.3	4.6
ELEKTROBUDOWA	29.50	-3.1	13.6	12.1	0.4	0.4	0.4	-0.8	2.1	2.9
TRAKCJA PRKil	3.27	-17.8	39.9	11.6	0.2	0.2	0.2	7.1	5.5	4.4
ENEA	10.5	4.7	4.4	4.6	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.8
ENERGA	9.19	5.0	4.9	5.0	0.4	0.3	0.3	3.8	3.8	4.0
EUROCASH	17.68	22.0	19.4	17.0	2.6	2.4	2.3	7.5	7.5	6.9
GRUPA AZOTY	30.7	12.6	10.4	12.1	0.4	0.4	0.4	5.2	5.7	6.9
INTERCARS	185.2	9.3	8.1	7.1	1.4	1.2	1.0	8.0	7.1	6.2
JSW	76.38	5.8	14.4	10.8	1.1	1.0	1.0	3.1	4.7	4.0
KETY	320.00	11.2	11.1	9.9	2.2	2.0	1.8	8.1	7.8	7.1
KGHM	90.64	7.8	8.0	9.4	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	7880	29.3	23.0	18.8	5.2	4.6	4.0	16.0	13.3	11.1
NEUCA	234.00	12.5	12.0	11.0	1.5	1.4	1.3	7.6	7.3	6.6
CCC	178.2	19.3	16.9	14.4	5.3	4.3	3.5	7.3	6.9	6.4
ORANGE POLSKA	4.75	-45.5	70.1	26.2	0.6	0.6	0.6	4.7	4.4	4.1
CYFROWY POLSAT	22.58	11.8	11.0	10.4	1.1	1.0	1.0	6.6	6.1	5.8
ORBIS	65.60	12.5	13.0	11.7	1.3	1.2	1.2	5.3	6.2	5.6
PGE	11.71	7.2	7.3	6.8	0.5	0.4	0.4	5.1	5.1	4.7
PGNIG	6.27	9.6	9.5	10.4	1.0	0.9	0.8	4.9	4.7	4.5
PKP CARGO	40.4	8.0	6.3	6.0	0.5	0.5	0.4	3.3	3.1	3.0
PKN	102.45	8.5	9.6	7.9	1.2	1.1	1.0	5.1	5.4	4.5
LOTOS	75.68	9.1	10.3	6.8	1.2	1.1	0.9	5.6	6.1	4.1
TAURON	2.19	2.5	3.0	2.6	0.2	0.2	0.2	3.9	4.4	4.0

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BANK MILLENNIUM	9.5	15.6	15.9	12.8	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	393.2	14.8	13.1	10.9	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	353.6	17.1	14.6	11.2	1.5	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	180.00	16.2	15.2	12.8	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	50.10	8.3	8.4	6.6	1.0	0.9	0.8	12%	11%	12%
PEKAO	104.0	12.6	11.2	8.8	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	39.76	13.6	12.3	10.2	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	48	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.28	-3.4	4.6	1.8	0.1	0.1	0.1	-2%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.12	1.7	0.8	0.7	0.0	0.0	0.0	2%	5%	5%
PZU	41.76	12.6	11.8	11.6	2.4	2.2	2.1	19%	19%	19%
GPW	35.15	8.0	12.1	12.3	1.6	1.6	1.5	22%	13%	13%
OPEN FINANCE	0.3	1.8	1.7	1.9	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.