

Informacje ze Spółek

- AB** – Grupa AB spodziewa się dalszej konsolidacji rynku i chce zwiększać obroty. Spółka liczy też, że na koniec IV kwartału będzie mogła pokazać "solidne" cykle konwersji gotówki. Grupa podpisała umowę dystrybucyjną z chińską firmą Oppo, produkty mają trafić do sprzedaży w I połowie 2019 roku.
- Arctic Paper** – 1. Grupa Arctic Paper przewiduje, że nakłady inwestycyjne w 2019 roku wzrosną w segmencie papieru do 100m PLN z 70m PLN zaplanowanych w 2018 roku, a w segmencie celulozy zmniejszą się ze 107m PLN przewidywanych w 2018 roku. 2. Arctic Paper, po wzrostach cen celulozy w pierwszym półroczu 2018 roku, w ostatnim kwartale obserwuje stabilizację cen tego surowca i spodziewa się utrzymania tego trendu w 2019 roku.
- BBI Development** – Spółki celowe współkontrolowane przez BBI Development zawarły pakiet umów w zakresie przedwstępnej sprzedaży projektu Centrum Marszałkowska. Cena, po pomniejszeniu o zadłużenie kredytowe, wyniesie ok. 29,52m EUR. Nabywcą jest podmiot celowy z grupy Liebrecht & Wood.
- Boryszew** – 1. Spółka chce być beneficjentem rozwoju rynku aut elektrycznych i w przyszłym roku rozpocznie seryjną produkcję części do tych samochodów - poinformowali na spotkaniu z dziennikarzami i analitykami przedstawiciele zarządu spółki. 2. Tegoroczne nakłady inwestycyjne grupy Boryszew będą mniejsze niż zakładano wcześniej i wyniosą 150m PLN. Poprzednio szacowano je na 200m PLN, po obniżce z 300m PLN.
- Berling** – Berling wraz z dwiema spółkami zależnymi oraz głównym akcjonariuszem grupy, firmą DAO, zmienili cenę z 3,7 PLN na 3,9 PLN za akcję w wezwaniu do sprzedaży akcji Berlinga. Wezwanie zostało ogłoszone 5 października.
- Enea** – Zysk netto Enei, przypisany jednostce dominującej, wyniósł w 3Q18 152,9m PLN wobec 204,4m PLN zysku rok wcześniej.
- Getin Noble Bank** – Agencja Fitch umieściła rating Getin Noble Bank na liście obserwacyjnej z nastawieniem negatyw. Decyzja agencji spowodowana jest wzrostem ryzyka związanego z płynnością banku.
- JSW** – Spółka podała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r	k/k
Przychody	2352,9	2317,0	1,5%	18,2%	-2,9%
EBITDA	641,1	650,8	-1,5%	-4,3%	1,6%
EBIT	456,7	457,3	-0,1%	-1,5%	2,4%
zysk netto j.d.	347,0	358,7	-3,3%	-3,7%	7,1%
marża EBITDA	27,2%	28,1%	-0,88	-6,41	1,20
marża EBIT	19,4%	19,8%	-0,36	-3,89	1,00
marża netto	14,7%	15,5%	-0,75	-3,35	1,38

- KGHM** – Sprzedaż miedzi płytnej w grupie KGHM w październiku wyniosła 61,9 tys. ton i była wyższa o 1% niż przed rokiem. Produkcja miedzi płytnej w grupie wyniosła w tym czasie 56,7 tys. ton, co oznacza spadek r/r o 0,5% - poinformował KGHM w komunikacie, dotyczącym wstępnych wyników produkcyjnych i sprzedażowych.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,933	0.9%	2.6%	-10.7%
WIG20	2,236	0.8%	4.1%	-9.1%
mWIG40	3,879	1.2%	-0.2%	-20.0%
sWIG80	10,787	0.9%	-2.6%	-26.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	119.4	-0.7%	-0.3%	-9.2%
BUX	39,489	0.1%	6.2%	0.3%
RTS	1,138	1.0%	2.9%	-1.4%
ISE	92,629	-0.1%	-0.9%	-19.7%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	24,465	0.0%	-2.9%	-1.0%
S&P500	2,650	0.0%	-3.3%	-0.9%
NASDAQ	6,972	0.0%	-6.3%	1.0%
DAX	11,138	-0.9%	-1.2%	-13.8%
FTSE100	6,960	-1.3%	0.1%	-9.5%
CAC40	4,938	-0.8%	-0.6%	-7.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7664	-0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2967	-0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7851	-0.4%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1408	0.2%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **MOL** – 1. Spółka nie widzi obecnie przesłanek do spadku marż rafineryjnych w krótkim terminie - poinformował wiceprezes grupy Ferenc Horvath, odpowiedzialny za segment downstream. 2. Grupa MOL stawia na rozwój usług dla klienta, inwestuje w petrochemii. W ciągu roku może podjąć decyzję w sprawie kolejnej dużej inwestycji w tym obszarze.
- **Mennica Polska/ Enea** – Zarząd Mennicy Polskiej chce, by spółka zainwestowała łącznie 80m PLN w akcje Enei do końca 2019 roku. Obecnie Mennica Polska ma akcje Enei o wartości 37,3m PLN, dające ok. 0,81% udziału w kapitale zakładowym.
- **Marvopol Development** – Spółka podała wyniki za 3Q18:

m PLN	3Q18	kons.	vs. kons.	r/r
Przychody	108,1	110,1	-1,8%	217,0%
EBIT	22,1	21,3	3,6%	2182,2%
zysk netto	16,1	15,3	5,4%	563,4%
marża EBIT	20,4%	19,4%	1,03	17,58
marża netto	14,9%	13,9%	0,95	7,77

- **Polenergia** – Spółka zależna Polenergii, Polenergia Dystrybucja, chce wydać 50,7m PLN na inwestycje w latach 2019-2022.
- **PKP Cargo** – Grupa PKP Cargo podtrzymuje prognozę EBITDA na poziomie 905m PLN w całym 2018 roku - powiedział prezes Czesław Warszewicz na czwartkowej konferencji. Podtrzymał również prognozę wydatków inwestycyjnych na poziomie 830-850m PLN.
- **Skarbiec TFI** – Skarbiec, który we wrześniu i październiku miał odpływy z funduszy detalicznych, obserwuje kontynuację tendencji w listopadzie i nie spodziewa się, by miało się to zmienić do końca roku - poinformowała Ewa Radkowska-Świętoń, prezes Skarbiec Holding. Dodała, że do końca roku spółka powie "więcej" w sprawie współpracy z Trigon TFI.

Transakcje

- **Konsorcjum Stali** – Aviva OFE Aviva Santander sprzedał akcje Konsorcjum Stali i ma obecnie 2% papierów spółki.

Makro

- **GUS** – Sprzedaż detaliczna w październiku +9,7% r/r (oczekiwania: +8,1% r/r, we wrześniu: +5,6%).

Kalendarium Makro

- **NBP** – Podaż pieniądza M3 (oczekiwania: +8% r/r, we wrześniu: +7,9%)

Kalendarium Spółek

- **BBI Development** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Betacom** – Publikacja raportu za 1 połowę roku obrotowego 2018/2019.
- **Bogdanka** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Chemos** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **CI Games** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Enea** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Ideon** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

- **K2 Internet** – Wypłata dywidendy 1,00 PLN na akcję.
- **Marvipol** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **MDI Energia** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PBKM** – NWZA.
- **Pekabex** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **PGNiG** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,07 PLN na akcję.
- **Selena FM** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Stalprofil** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Tarczyński** – 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	119.80	12.7	16.5	13.3	4.1	4.7	4.2	3.8	6.6	4.8
ELEKTROBUDOWA	29.80	-3.1	13.8	12.2	0.4	0.4	0.4	-0.8	2.2	3.0
TRAKCJA PRKil	3.30	-18.0	40.2	11.7	0.2	0.2	0.2	7.1	5.5	4.4
ENEA	10.43	4.7	4.3	4.5	0.3	0.3	0.3	5.0	4.7	4.8
ENERGA	9.12	5.0	4.9	4.9	0.4	0.3	0.3	3.7	3.8	4.0
EUROCASH	17.4	21.6	19.1	16.7	2.5	2.4	2.2	7.4	7.4	6.8
GRUPA AZOTY	32.36	13.3	11.0	12.8	0.5	0.4	0.4	5.3	5.9	7.1
INTERCARS	202	10.1	8.8	7.7	1.5	1.3	1.1	8.5	7.5	6.7
JSW	76.44	5.8	14.4	10.8	1.1	1.0	1.0	3.1	4.7	4.0
KETY	328.00	11.5	11.4	10.2	2.2	2.1	1.9	8.3	8.0	7.2
KGHM	91.18	7.9	8.1	9.5	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	7850	29.2	22.9	18.7	5.2	4.6	4.0	16.0	13.2	11.1
NEUCA	235.00	12.5	12.1	11.0	1.5	1.4	1.4	7.4	7.1	6.4
CCC	185	20.1	17.5	15.0	5.5	4.5	3.7	7.6	7.2	6.6
ORANGE POLSKA	4.88	-46.7	72.0	27.0	0.6	0.6	0.6	4.7	4.5	4.2
CYFROWY POLSAT	22.56	11.8	11.0	10.4	1.1	1.0	1.0	6.6	6.1	5.8
ORBIS	69.20	13.2	13.7	12.3	1.4	1.3	1.2	5.6	6.6	5.9
PGE	12	7.4	7.4	7.0	0.5	0.4	0.4	5.2	5.1	4.8
PGNIG	6.49	10.0	9.8	10.8	1.0	0.9	0.8	5.1	4.8	4.6
PKP CARGO	40	7.9	6.3	5.9	0.5	0.5	0.4	3.3	3.1	2.9
PKN	104.6	8.7	9.8	8.1	1.2	1.1	1.0	5.2	5.6	4.6
LOTOS	77.3	9.3	10.5	6.9	1.2	1.1	1.0	5.7	6.2	4.2
TAURON	2.18	2.5	2.9	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	9.47	15.6	15.8	12.8	1.4	1.3	1.2	9%	8%	9%
mBANK	398.8	15.1	13.3	11.1	1.1	1.0	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	355.8	17.2	14.6	11.3	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	51.70	8.6	8.6	6.8	1.0	0.9	0.8	12%	11%	12%
PEKAO	104.2	12.6	11.2	8.8	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	39.45	13.5	12.2	10.1	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	46.7	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	0.17	2.5	1.2	1.0	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	41.28	12.4	11.7	11.4	2.3	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	0.34	2.1	1.9	2.1	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
23 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.