

23 listopada 2018 r.

### Najważniejsze informacje:

**JSW** - Zysk netto JSW w III kw. wyniósł 347 mln PLN wobec konsensusu 358,7 mln PLN zysku

**JSW** - Dane operacyjne JSW w III kw. '18 i wyniki finansowe wg segmentów działalności

**KGHM** - Sprzedaż miedzi KGHM w październiku '18 wyniosła 61,9 tys. ton, wzrost o 1% rdr

**AB** - AB spodziewa się dalszej konsolidacji rynku, chce zwiększać obroty

**Arctic Paper** - Arctic Paper spodziewa się stabilizacji cen celulozy w 2019 roku

**Arctic Paper** - Capex Arctic Paper w segmencie papieru wzrośnie do 100 mln PLN w 2019 r.

**Bogdanka** - Bogdanka miała w III kw. 2018 r. 9,7 mln PLN zysku netto j.d. wobec 31,6 mln PLN przed rokiem

**Boryszew** - Boryszew w 2019 roku rusza z produkcją części do aut elektrycznych

**Boryszew** - Grupa Boryszew zmniejszyła planowany CAPEX w '18 do 150 mln PLN

**Enea** - Wyniki operacyjne grupy Enea w III kw. '18 oraz wynik EBITDA wg segmentów

**Getin Noble Bank** - Fitch umieścił rating Getin Noble Bank na liście obserwacyjnej z nastawieniem negatywnym

**Marvopol** - Wyniki Marvopol Development w III kw. '18 vs. konsensus PAP

**Mennica Polska** - Zarząd Mennicy Polskiej chce, by spółka zainwestowała 80 mln PLN w akcje Enei

**MOL** - MOL stawia na rozwój usług dla klienta, inwestuje w petrochemii

**PKP Cargo** - Grupa PKP Cargo podtrzymuje prognozę EBITDA na poziomie 905 mln PLN

**Polenergia** - Polenergia Dystrybucja chce wydać 50,7 mln zł na inwestycje w latach '19-'22

**Skarbiec** - Skarbiec spodziewa się kontynuacji odpływów; decyzja ws. umowy z Trigonem do końca roku

**Podatki** - Sejm za ustawą o utrzymaniu stawek VAT 23 proc. i 8 proc. na kolejny rok

**Podatki** - Sejm za zawieszeniem podatku handlowego na kolejny rok

**Sektor paliwowy** - Zużycie paliw po dziewięciu miesiącach '18 wzrosło o 3% r/r - POPIHN

Indeksy GPW		zmiana
WIG otw.	56 497,0	1,9%
WIG zam.	56 932,6	0,9%
obróć (mln PLN)	562,2	-37,8%
WIG 20 otw.	2 218,1	2,3%
WIG 20 zam.	2 236,4	0,8%
FW20 otw.	0,0	-100,0%
FW20 zam.	2 237,0	0,7%
mWIG40 otw.	3 845,4	1,6%
mWIG40 zam.	3 879,1	1,2%

Największe wzrosty	kurs	zmiana
11 bit studios	271,50	10,8%
Grupa Azoty	32,36	5,4%
Apator	23,80	5,3%
AB	18,40	4,8%
PGNIG	6,49	3,5%

Największe spadki	kurs	zmiana
Novaturas	35,00	-2,8%
BGŻ BNP Paribas	46,70	-2,7%
OMV	45,60	-2,4%
Forte	20,55	-2,1%
Telekom Austria A	6,18	-1,7%

Najwyższe obroty	kurs	obróć
Erste Group	34,80	82
PKN Orlen	104,60	63
OMV	45,60	58
CD Projekt	139,00	40
Nornickel	17,98	40

### Ciech: test oporu



Ciech silnie wczoraj zwyżkował, dochodząc w trakcie sesji do kilkumiesięcznej linii trendu spadkowego. Choć ostatecznie nie zdołał jej przełamać, a na wykresie pojawiała się świeca z górnym cieniem, to jednak kolejnej próby pokonania oporu nie można wykluczyć na najbliższych sesjach. W przypadku jej powodzenia, minimalny zasięg docelowy należałoby wyznaczyć na 45,59 zł, ale prawdopodobnie kurs sięgnąłby 48,95 zł a w średnim terminie okolic 51,37 zł i wyżej.

Indeksy zagraniczne		zmiana
BUX	39 489,4	0,1%
RTS	1 138,4	1,0%
PX50	1 065,6	-0,2%
DJIA	24 464,7	0,0%
NASDAQ	6 972,3	0,0%
S&P 500	2 649,9	0,0%
DAX XETRA	11 138,5	-0,9%
FTSE	6 960,3	-1,3%
CAC 40	4 938,1	-0,8%
NIKKEI	21 646,6	0,6%
HANG SENG	26 019,4	0,2%

Waluty i surowce		zmiana
WIBOR 3m (%)	98,25	0,0%
EUR/PLN	4,295	-0,1%
USD/PLN	3,766	-0,3%
EUR/USD	1,141	0,2%
miedź (USD/t)	6 246,0	0,1%
miedź (PLN/t)	23 519,6	-0,2%
ropa Brent (USD/bbl)	62,60	-1,4%



## KONTAKTY

### Biuro Analiz Rynkowych

Emil Łobodziński	(doradca inwestycyjny)	(022) 521 89 13	emil.lobodzinski@pkobp.pl
Paweł Małmyga	(analiza techniczna)	(022) 521 65 73	pawel.malmyga@pkobp.pl
Przemysław Smoliński	(analiza techniczna)	(022) 521 79 10	przemyslaw.smolinski2@pkobp.pl

### Biuro Strategicznych Klientów Instytucjonalnych

Paweł Kodym	(dyrektor)	(022) 521 80 14	pawel.kodym@pkobp.pl
Michał Petruczenko		(022) 521 79 69	michal.petruczenko@pkobp.pl
Ewa Kalinowska		(022) 521 79 88	ewa.kalinowska.2@pkobp.pl
Grzegorz Klepacki		(022) 521 78 76	grzegorz.klepacki@pkobp.pl
Joanna Makowska		(022) 342 99 34	joanna.makowska@pkobp.pl
Jacek Gaszewski		(022) 342 99 28	jacek.gaszewski@pkobp.pl
Ewald Wyszomirski		(022) 521 78 39	ewald.wyszomirski@pkobp.pl
Przemysław Lasota		(022) 580 33 14	przemyslaw.lasota@pkobp.pl
Tomasz Zabrocki		(022) 521 82 13	tomasz.zabrocki@pkobp.pl

## INFORMACJE I ZASTRZEŻENIA

### DOTYCZĄCE CHARAKTERU REKOMENDACJI ORAZ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA JEJ SPORZĄDZENIE, TREŚĆ I UDOSTĘPNIENIE

Niniejsza publikacja (dalej: „Publikacja”) została opracowana przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego (dalej: „DM PKO BP”), działający zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, wyłącznie na potrzeby klientów DM PKO BP.

Publikacja adresowana jest do Klientów, którzy zawarli umowę o sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez DM PKO BP.

Publikacja została przygotowana z dochowaniem należytej staranności i rzetelności, jednak DM PKO BP nie gwarantuje, że informacje zawarte w Publikacji są w pełni dokładne i kompletne. DM PKO BP nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszej Publikacji.

DM PKO BP informuje, iż inwestowanie środków w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub całości zainwestowanych środków.

Niniejsza Publikacja nie stanowi oferty lub zaproszenia do subskrypcji lub zakupu oraz dokonania transakcji na instrumentach finansowych, ani nie ma na celu nakłaniania do nabycia lub zbycia jakichkolwiek instrumentów finansowych.

DM PKO BP informuje, że świadczy usługę maklerską w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym, na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 października 2010 r. Jednocześnie DM PKO BP informuje, że przedmiotową usługę maklerską świadczy klientom zgodnie z obowiązującym „Regulaminem świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym w zakresie instrumentów finansowych przez Dom Maklerski PKO Banku Polskiego”, jak również umową o świadczenie usługi w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym przez DM PKO BP. Podmiotem sprawującym nadzór nad DM PKO BP w ramach prowadzonej działalności maklerskiej jest Komisja Nadzoru Finansowego.

#### Objaśnienie używanej terminologii fachowej

min (max) 52 tyg - minimum (maksimum) kursu rynkowego akcji w okresie ostatnich 52 tygodni

kapitalizacja - iloczyn ceny rynkowej akcji i liczby akcji

EV - suma kapitalizacji i długu netto spółki

free float (%) - udział liczby akcji ogółem pomniejszonej o 5% pakiety akcji znajdujące się w posiadaniu jednego akcjonariusza i akcje własne należące do spółki, w ogólnej liczbie akcji

śr obrót/msc - średni obrót na miesiąc obliczony jako suma wartości obrotu za ostatnie 12 miesięcy podzielona przez 12

ROE - stopa zwrotu z kapitałów własnych

ROA - stopa zwrotu z aktywów

EBIT - zysk operacyjny

EBITDA - zysk operacyjny + amortyzacja

EPS - zysk netto na 1 akcję

DPS - dywidenda na 1 akcję

CEPS - suma zysku netto i amortyzacji na 1 akcję

P/E - iloraz ceny rynkowej akcji i EPS

P/BV - iloraz ceny rynkowej akcji i wartości księgowej jednej akcji

EV/EBITDA - iloraz kapitalizacji powiększonej o dług netto spółki oraz EBITDA

marża brutto na sprzedaży - relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBITDA - relacja sumy zysku operacyjnego i amortyzacji do przychodów netto ze sprzedaży

marża EBIT - relacja zysku operacyjnego do przychodów netto ze sprzedaży

rentowność netto - relacja zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży