

Redaktor wydania: Adrian Górniak

KOMENTARZ PORANNY

Wątpliwości u progu nowego (ciekawego) tygodnia

Rzutem na taśmę udało się uratować październik (-5,8% WIG20), który ostatecznie nie został okrzyknięty najgorszym miesiącem roku (ten „zaszczytny” tytuł należy do lutego -7,4%). Straty MSCI EM były większe i wyniosły prawie 9% (najgorzej od ponad 3 lat), a S&P500 potaniał o blisko 7% (najgorzej od ponad 7 lat). Ostatnie dni dały ponad 100 pkt wzrostu WIG20 (5,5%). Oprócz wyprzedzania po słabym październiku paliwa do wzrostów dostarczyły informacje o potencjalnym porozumieniu handlowym na linii USA-Chiny. Dziś, na początku nowego tygodnia, pojawia się sporo wątpliwości czy do zapowiadanej umowy szybko dojdzie. Większość parkietów w Azji traci 1-2% (KOSPI 0,9%). Kontrakty na DAX handlowane są wokół punktu odniesienia. O sentymencie rynku w listopadzie może zdecydować gł. ten tydzień. Przed nami wybory do Kongresu we wtorek (Demokraci mają dużą szansę na odbicie Izby Reprezentantów) czy decyzja FOMC ws. stóp (czwartek, posiedzenie bez sesji pytań i projekcji makro). Krajowy rynek będzie żył z kolei napływającymi raportami spółek za 3Q'18. Aż 8 podmiotów z dużego indeksu opublikuje wyniki. Będzie ich wysyp również w mniejszych tematach, choć szczyt przypadnie na przyszły tydzień, w szczególności w środę.

Krystian Brymora

SKRÓT INFORMACJI ZE SPÓŁEK

- **Millennium:** Bank ma umowę zakupu 99,8% akcji Euro Banku za 1,83 mld PLN; zamknięcie transakcji powinno nastąpić w 2Q'19;
- **Bytom:** Wzrost przychodów w październiku o 7% r/r [komentarz BDM];
- **Work Service:** Citigroup Global Markets Ltd. zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie do 4,97%;
- **Konsorcjum Stali:** Zarząd nie zamierza rekomendować wypłaty dywidendy za lata 2018-19;
- **Famur:** Grupa rozpoczyna współpracę z GIG;
- **GLG Pharma:** Prezes Sobiś złożył rezygnację ze stanowiska;
- **PKO BP, Pekao:** Banki znalazły się w trójce najodporniejszych europejskich banków – EBA;
- **Rynek kapitałowy:** UKNF przekazał do MF projekt zmian w ustawie dot. FIZAN-ów – PAP Biznes;
- **ERG:** Spółka jest blisko wyboru opcji strategicznej – Parkiet.

WYKRES DNIA

Akcje Apple straciły w piątek prawie 7% i znajdują się obecnie najniżej od sierpnia. Była to reakcja na rozczarowującą prognozę sprzedaży na czwarty kwartał.

Apple - daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

Notowania: piątek, 2 listopada 2018

	Wartość	Zmiana	
		1D	YTD
WIG20	2 197,7	2,1%	-10,7%
WIG30	2 491,2	2,0%	-11,8%
mWIG40	3 869,3	1,3%	-20,2%
sWIG80	11 039,9	0,7%	-24,4%
WIG	56 321,6	1,8%	-11,6%
WIG Banki	7 440,5	1,7%	-12,3%
WIG Bud	1 981,9	0,1%	-29,7%
WIG Chemia	8 176,8	-3,3%	-46,5%
WIG Dew	2 024,3	3,0%	-7,9%
WIG Energia	2 338,4	1,0%	-21,8%
WIG IT	2 093,0	1,1%	2,5%
WIG Media	4 649,7	1,3%	-3,0%
WIG Paliwa	6 943,1	1,4%	-2,8%
WIG Spoż	3 540,2	3,6%	-2,4%
WIG Surowce	3 568,2	3,5%	-18,8%
WIG Telco	567,6	-0,8%	-23,9%
DAX	11 519,0	0,4%	-10,8%
CAC40	5 102,1	0,3%	-4,0%
BUX	37 155,2	1,9%	-5,6%
S&P500	2 723,1	-0,6%	1,8%
DJIA	25 270,8	-0,4%	2,2%
Nasdaq Comp	7 357,0	-1,0%	6,6%
Bovespa	88 419,1	1,1%	15,7%
Nikkei225	21 899,0	-1,5%	-3,8%
S&P/ASX 200	5 818,1	-0,5%	-4,1%
Złoto	1 232,2	-0,2%	-5,7%
Miedź	6 090,0	1,6%	-16,0%
Ropa WTI	63,1	-0,9%	8,7%
EUR/PLN	4,31	-0,3%	3,1%
USD/PLN	3,78	-0,2%	8,6%
CHF/PLN	3,77	-0,4%	5,6%
EUR/USD	1,14	-0,2%	-5,1%
USD/JPY	113,2	0,5%	0,5%

FW20

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 173	37	1,73%
Kurs zamknięcia	2 195	54	2,52%
Kurs min.	2 171	37	1,73%
Kurs max.	2 208	59	2,75%
Wolumen obrotu	20 257	649	3,31%
Otwarte pozycje	53 808	-1 504	-2,72%

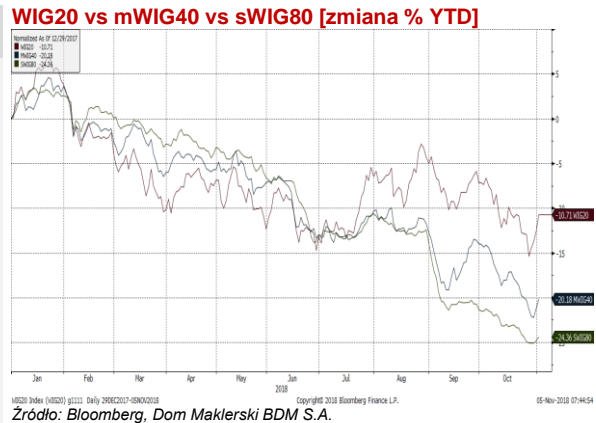
Indeksy GPW

Indeks	Open	Low	High	Close	1D	Obrót
WIG20	2 169,62	2 169,62	2 208,49	2 197,68	2,1%	821
WIG30	2 475,82	2 475,82	2 501,72	2 491,16	2,0%	944
mWIG40	3 839,08	10 980,72	11 056,42	3 869,30	1,3%	159
sWIG80	11 035,25	3 839,08	3 888,08	11 039,88	0,7%	13
WIG-PL	57 418,88	57 371,93	57 418,88	57 397,00	1,8%	999
WIG	56 001,09	56 001,09	56 538,50	56 321,58	1,8%	1 001

WIG20

	Close	MC	1D	YTD
Allior	59,80	7 807	3,5%	-24,8%
CCC	173,60	7 147	4,0%	-39,1%
CD Projekt	164,30	15 793	3,8%	69,4%
Cyfrowy P.	21,74	13 904	-1,6%	-12,6%
Energa	7,85	3 250	0,6%	-38,3%
Eurocash	20,75	2 888	1,5%	-21,6%
JSW	76,02	8 926	2,7%	-21,0%
KGHM	90,26	18 052	3,9%	-18,8%
Lotos	70,40	13 015	1,6%	22,0%
LPP	8 055,00	14 921	2,6%	-9,6%
mBANK	377,60	15 985	1,0%	-18,8%
Orange	4,40	5 774	1,4%	-24,0%
Pekao	106,30	27 901	1,5%	-17,9%
PGE	10,63	19 876	1,1%	-11,8%
PGNIG	6,35	36 692	1,4%	1,0%
PKN Orlen	93,50	39 991	1,4%	-11,8%
PKOBP	40,39	50 488	1,2%	-8,8%
PZU	40,60	35 059	3,6%	-3,7%
Santander Polska	353,80	35 144	3,9%	-10,7%
Tauron	1,79	3 137	0,6%	-41,3%

mWIG40					WIG20 vs mWIG40 vs sWIG80 [zmiana % YTD]				
	Close	MC	1D	YTD	Close	MC	1D	YTD	
11 bit	308,50	706	1,5%	55,8%	ING BSK	166,00	21 597	1,8%	-19,3%
Amica	106,20	826	0,2%	-15,6%	Inter Cars	247,00	3 500	2,9%	-20,3%
Amrest	40,00	8 486	0,8%	-2,4%	Kernel	52,10	4 269	6,1%	9,6%
Asseco PL	49,00	4 067	1,4%	11,4%	Kęty	350,00	3 341	2,6%	-14,5%
Azoty	24,00	2 381	-7,3%	-65,5%	Kruk	185,30	3 497	0,4%	-29,1%
Benefit Sys.	858,00	2 453	-1,8%	-26,7%	LC Corp	2,73	1 222	13,8%	-0,7%
Bogdanka	54,60	1 857	1,5%	-18,5%	Livechat	26,55	684	3,3%	-33,5%
Boryszew	4,79	1 150	0,0%	-48,0%	Mabion	93,50	1 283	1,9%	-17,1%
Budimex	124,00	3 166	0,0%	-41,5%	Millennium	8,85	10 736	0,2%	-1,0%
CI Games	0,89	134	0,0%	-13,6%	Netia	4,69	1 574	0,0%	-12,8%
Ciech	42,58	2 244	0,3%	-25,9%	Orbis	70,20	3 235	4,2%	-24,1%
Comarch	169,50	1 379	0,9%	-10,8%	Pfleiderer	28,10	1 818	-1,1%	-16,7%
Dino	84,70	8 304	0,2%	7,5%	PKP Cargo	42,65	1 910	6,1%	-22,6%
Enea	8,09	3 571	0,6%	-29,7%	PLAY	16,28	4 130	-1,3%	-51,8%
Famur	5,64	3 242	1,1%	-9,0%	PlayWay	121,00	799	1,3%	86,2%
Forte	25,05	599	-0,2%	-49,9%	Polimex	2,99	707	-0,3%	-25,8%
GetinNoble	0,54	544	0,0%	-66,7%	Sanok	25,00	672	0,0%	-45,3%
GPW	38,40	1 612	-0,6%	-18,3%	Stalprodukt	370,00	2 065	0,3%	-26,7%
GTC	8,26	3 994	2,4%	-15,7%	Wawel	810,00	1 215	1,3%	-21,4%
Handlowy	70,70	9 238	1,0%	-13,7%	WP.PL	53,00	1 534	1,9%	9,3%



FW20



WIG20



INFORMACJE ZE SPÓLEK
Millennium

Bank podpisał ze spółką zależną Société Générale umowę dotyczącą zakupu ok. 99,8% akcji Euro Banku za 1,83 mld PLN. Bank Millennium podał, że nie zamierza dokonywać podwyższenia kapitału zakładowego w celu finansowania transakcji. Po przeprowadzeniu transakcji bank zachowa prawo do nazwy i logotypu Euro Banku. Grupa podała, że zamierza jednak połączyć się z Euro Bankiem, pod warunkiem uzyskania stosownych zgód regulacyjnych.

Millennium oczekuje zamknięcia transakcji zakupu Euro Banku w 2Q'19. Oczekiwane skumulowane synergie w ciągu kolejnych 5 lat wynoszą ok. 650 mln PLN, a koszty integracji wyniosą około 350 mln PLN i będą ujęte głównie w latach 2019-2020. Synergie biznesowe w 2019 roku zakładane są na 33 mln PLN, a w 2020 roku na 134 mln PLN.

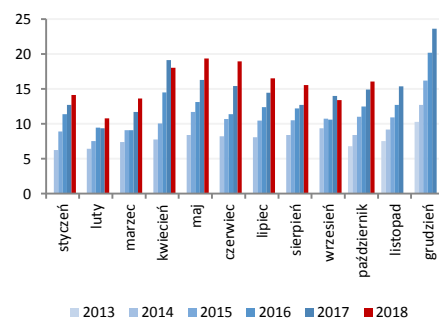
"Transakcja pozwoli Bankowi Millennium w sposób zyskowy wykorzystać nadmierną płynność, skutkując wskaźnikiem kredyty/depozyty na poziomie 93% pro-forma, zgodnie ze średnią dla porównywalnych polskich banków" - napisano w komunikacie.

Bank podał, że po transakcji jego wskaźnik kapitałowy CET1 (pro-forma) uwzględniający zysk netto za 9 miesięcy 2018 wyniesie 17,2%, a wskaźnik kredyty/depozyty będzie na poziomie 93%.

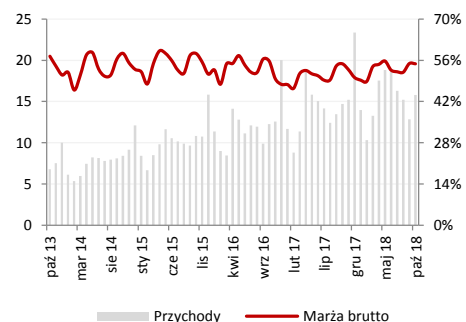
Po nabyciu Euro Banku Bank Millennium zmniejszy udział hipotecznych kredytów walutowych w portfelu ogółem o 4 pp. do poziomu poniżej 25%.

Bytom

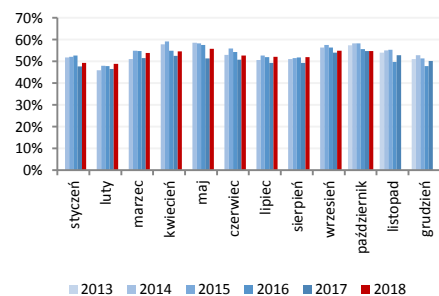
Spółka opublikowała dane sprzedażowe za październik.

Bytom – sprzedaż miesięczna [mln PLN]


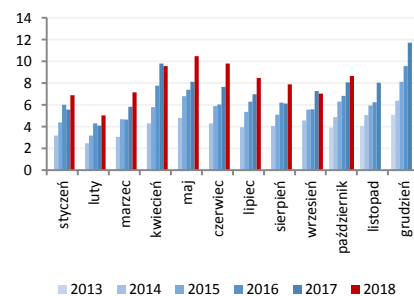
Źródło: DM BDM S.A., spółka

Bytom – marża segmentu detalicznego [mln PLN]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Porównanie marży brutto w uj. miesięcznym [%]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

Marża brutto w ujęciu wartościowym [mln PLN]


Źródło: DM BDM S.A., spółka

BDM:

- Wzrost przychodów grupy do 16,0mln PLN (+7% r/r) w październiku.
- Obroty w kanale detalicznym zwiększyły się o 7% r/r do 15,8 mln PLN, z czego w sklepach porównywalnych wyniosły 15,4 mln PLN (+5% r/r).
- Marża brutto sieci utrzymała się na poziomie 54,8%. Podobnie było w przypadku rentowności całej grupy, gdzie marża wyniosła 54,5%.

PCC Exol/PCC Rokita	Spółki podały, że z powodu zapłonu w instalacji olefin, do którego doszło 31 października w płockim zakładzie PKN Orlen mają zmniejszone dostawy produktów wytwarzanych w instalacji olefin i instalacjach pochodnych olefin, m.in. w instalacji tlenu etylenu. Postój może potrwać do 10 dni.
Work Service	Citigroup Global Markets Limited zmniejszył zaangażowanie w Work Service i posiada 3,2 mln akcji spółki, stanowiących 4,97% kapitału zakładowego i głosów w spółce. Przed transakcją podmiot posiadał 6,5% kapitału zakładowego i głosów w spółce. Work Service zawarł z Exact Systems S.A. z siedzibą w Częstochowie umowę sprzedaży 100% udziałów w spółce Exact Systems GmbH z siedzibą w Görlitz
Konsorcjum Stali	Grupa nie zamierza wypłacać dywidendy za rok obrotowy 2018 i 2019. Zarząd chce wnioskować do WZ Konsorcjum Stali o przeznaczenie całości zysków za lata 2018-2019 na kapitał zapasowy spółki. Spółka podała, że zyski odnotowane w latach 2018 i 2019 mają być przeznaczone m.in. na inwestycje.
LiveChat	Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła w październiku 2018 roku o 230 netto, w ujęciu miesiąc do miesiąca. Na dzień 1 listopada 2018 roku liczba klientów korzystających z płatnej wersji produktu LiveChat wyniosła 25,6 tys. klientów.
Forever Ent.	Prezes Zbigniew Dębicki nabył w dn. 2 listopada ok. 69,8 tys. akcji spółki po cenie 1,43 PLN/walor.
Arctic Paper	Spółka zmieniła datę publikacji raportu za 3Q'18 z dn. 12 listopada na 9 listopada br.
Kruk	Michał Zasępa sprzedał w dn. 30-31 października 5 tys. akcji spółki po średniej cenie 183,20 PLN/walor.
Benefit	Fit Invest, spółka zależna Benefit Systems nabyła 100% udziałów Masovian Sports Center oraz 100% udziałów NewCo3. Łączna cena z tytułu nabycia wynosi 69 mln PLN.
Nextbike	Grupa zawarła z gminą Wrocław umowę, której przedmiotem jest "Usługa polegająca na uruchomieniu oraz kompleksowej eksploatacji samoobsługowej wypożyczalni rowerów publicznych we Wrocławiu". Wartość umowy to 20,5 mln PLN brutto.
Famur	Grupa będzie współpracować z Głównym Instytutem Górnictwa w Katowicach m.in. w realizacji projektów badawczych. Famur i GIG będą współpracować w zakresie realizacji projektów badawczych w obszarach: górnictwa, geoinżynierii, przetwórstwa węgla, energii i inżynierii środowiska oraz opracowywania innowacyjnych technologii i rozwiązań dla branży wydobywczej.
Energetyka	We wrześniu br. cena węgla kamiennego dla energetyki spadła w odniesieniu do sierpnia o ponad 1,2%, a cena węgla dla ciepłownictwa wzrosła miesiąc do miesiąca o ponad 2,6% - wskazują indeksy cenowe publikowane przez Agencję Rozwoju Przemysłu.
Gazownictwo	Eksport gazu do Polski przez Gazprom wzrósł w ciągu dziesięciu miesięcy 2018 roku o 6,7% r/r - podał Gazprom na Twitterze.
GLG Pharma	Spółka podała w komunikacie, że otrzymała od IQ Pharma wypowiedzenie umowy na przeprowadzenie fazy I (ustalenie optymalnej dawki terapeutycznej) oraz II (określenie skuteczności) badań klinicznych dla terapii prowadzonej za pomocą inhibitora białka STAT-3 w formie doustnej u pacjentów ze zdiagnozowanym potrójnie negatywnym nowotworem piersi (projekt TNBC). Piotr Sobiś złożył rezygnację z pełnienia funkcji prezesa GLG Pharma ze skutkiem na koniec października 2018 roku.
PKO BP, Pekao	Wyniki europejskich testów warunków skrajnych wskazują, że w grupie 48 przebadanych banków PKO BP jest najodporniejszy na negatywne scenariusze makroekonomiczne. W pierwszej trójce spośród wszystkich badanych banków znalazł się również Bank Pekao .
Rynek kapitałowy	Urząd Komisji Nadzoru Finansowego przekazał do Ministerstwa Finansów projekt zmian w ustawie o funduszach inwestycyjnych dotyczący łączenia funduszy inwestycyjnych zamkniętych, prowadzących działalność, jako fundusze aktywów niepublicznych (tzw. FIZAN-ów) - dowiedział się PAP Biznes w UKNF. Proponowane zmiany mają umożliwić łączenie funduszy zamkniętych poprzez przejęcie lub scalenie dwóch lub więcej funduszy w ramach nowego funduszu. Analogiczne rozwiązania funkcjonują już w odniesieniu do funduszy otwartych. Łączenie funduszy zamkniętych dotychczas było niemożliwe. Projekt UKNF zakłada, że łączeniu będą mogły podlegać fundusze zarządzane przez to samo towarzystwo, funkcjonujące jako fundusze aktywów niepublicznych.

	Według UKNF możliwość łączenia FIZAN-ów ma zadziałać na korzyść inwestorów na przykład w sytuacji, kiedy w wyniku spadku wartości aktywów dalsze funkcjonowanie funduszu staje się problematyczne. Możliwość połączenia z innym funduszem stanowić będzie alternatywę dla likwidacji.
Polwax	W tym roku promocje na zakup zniczy rozpoczęły się wcześniej niż zwykle. Producenci spodziewają się, że w kolejnym roku już tak tanio nie będzie, a ceny zniczy poszybują w górę nawet o kilkanaście procent. - Parkiet
Erg	Erg blisko wyboru opcji strategicznej. Najpóźniej na początku 2019 r. zarząd poda, czy dojdzie do przejęcia czy pozyskania inwestora. - Parkiet
Gobarto	W Gobarto robi się rodzinie. Od listopada spółką kieruje Marcin Śliwiński, syn członka zarządu Cedrobu. Mimo zmian kadrowych firma notuje postępy w realizacji Gobarto 500. - Parkiet
Rynek kapitałowy	Mniej gotówki trafiającej do TFI może pomóc bankom pozyskiwać tanie finansowanie, ale wpływ tego zjawiska na marże depozytowe może być niewielki, a przychody - ze względu na niższe prowizje i opłaty za zarządzanie - zmaleją. - Parkiet
Vistula	Vistula ma przejmować za granicą. Colian, czyli jeden z większych akcjonariuszy, sprzeciwił się fuzji odzieżowych spółek, ale ta staje się faktem - do Vistula Retail Group dołącza Bytom, a kolejne mają być zagraniczne marki odzieżowe. – Puls Biznesu
Handel	Właściciele Jeronimo Martins narzekają na spowolnienie, wynikające z wolnych niedziel. W Dino ten efekt nie powinien być tak widoczny. – Puls Biznesu Długi weekend dla pracowników marketów. 12 listopada będzie wolny od pracy w handlu, ale na zasadach wynikających z przepisów o ograniczeniu sprzedaży w niedzielę. – Dziennik Gazeta Prawna
Górnictwo, energetyka	Przez najbliższe 20 lat nie widzimy możliwości zmniejszenia zużycia węgla w energetyce, natomiast udział węgla w produkcji energii ogółem będzie się zmniejszał - powiedział w sobotę w Częstochowie minister energii Krzysztof Tchórzewski.
Aramus	Cena w wezwaniu do sprzedaży 1,8 mln akcji notowanej na NewConnect spółki została podniesiona do 1,40 PLN za sztukę z 1,28 PLN.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP