

## Informacje ze Spółek

- AmRest** – 1. AmRest podpisał z Pekao, PKO BP, ING Bankiem Śląskim oraz Česká spořitelna aneks do umowy kredytowej i uruchomił transzę F kredytu w kwocie 190m EUR. Transza zostanie przeznaczona na finansowanie planowanych akwizycji i ogólnych potrzeb grupy. 2. Giełda Papierów Wartościowych na wniosek AmRestu zawiesiła notowania akcji tej spółki w terminie od 4 do 8 października włącznie.
- ABC Data** – Spółka spodziewa się w 3Q18 spadku przychodów w porównaniu z ubiegłym rokiem, oczekuje natomiast wzrostu sprzedaży w czwartym kwartale. ABC Data podała, że obecnie - po korekcie deklaracji VAT za drugi kwartał 2014 roku - w spółce-matce nie są prowadzone żadne postępowania kontrolne.
- Agora** – Liczba sprzedanych biletów kinowych w trzecim kwartale prawdopodobnie była wyższa niż rok temu, m.in. dzięki premierze filmu "Kler", który w premierowy weekend obejrzało około miliona widzów.
- Bytom** – Spółka miała we wrześniu 2018 roku 13,4m PLN przychodów, co oznacza spadek r/r o 4,2%.
- CCC** – Skonsolidowane przychody CCC za wrzesień 2018 roku wyniosły 432,7m PLN, co oznacza wzrost r/r o 13%. Narastająco od początku roku przychody CCC wyniosły 3 270,6m PLN i były wyższe r/r o 15%.
- CD Projekt** – Andrzej Sapkowski domaga się od CD Projekt zapłaty dodatkowego wynagrodzenia ponad to określone w umowach zawartych pomiędzy nim a spółką. Z wezwania do zapłaty wynika, że roszczenie opiewa na co najmniej 60m PLN. W ocenie CD Projekt żądanie jest bezpodstawne.
- Dino** – Dino Polska S.A. otworzyła od stycznia do końca września 2018 r. 120 nowych sklepów wobec 90 rok wcześniej. Na koniec września 2018 r. sieć liczyła 895 sklepów, wobec 718 marketów rok wcześniej. Powierzchnia sprzedaży sklepów Dino wyniosła 343,3 tys. mkw. wobec 273,0 tys. mkw. rok temu.
- Erbud** – 1. Spółka podpisała umowę na budowę hali produkcyjno-magazynowej w Ostaszewie za 40,6m PLN. 2. Erbud podpisał z Sanok Rubber Company umowę na budowę hali produkcyjnej z funkcją magazynową w Sanoku. Wartość kontraktu wynosi 49,9m PLN.
- Enea** – Agencja Fitch potwierdziła długoterminowy rating IDR w walucie krajowej i zagranicznej Enei na poziomie "BBB", z perspektywą stabilną. W ocenie analityków Fitch udział grupy w projekcie budowy bloku Ostrołęka C jest negatywny dla oceny kredytowej.
- Lotos** – Spółka szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki we wrześniu 2018 roku wyniosła 5,59 USD/bbl wobec 8,96 USD/bbl w sierpniu.
- LiveChat** – Liczba klientów płatnej wersji produktu LiveChat Software wzrosła we wrześniu 2018 roku o 156 netto, w ujęciu m/m.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,957	0.0%	-2.1%	-7.5%
WIG20	2,284	0.0%	-2.3%	-7.2%
mWIG40	4,166	-0.1%	-1.5%	-14.0%
sWIG80	11,462	-0.2%	-8.7%	-21.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	129.5	0.2%	0.6%	-1.5%
BOX	36,883	-0.8%	-0.9%	-6.3%
RTS	1,191	-0.1%	9.1%	3.2%
ISE	98,537	-1.4%	6.3%	-14.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,651	0.7%	2.6%	7.8%
S&P500	2,925	0.4%	0.8%	9.4%
NASDAQ	8,037	-0.1%	-0.9%	16.4%
DAX	12,339	0.8%	-0.2%	-4.5%
FTSE100	7,496	-0.2%	0.9%	-2.5%
CAC40	5,507	0.2%	1.8%	3.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7014	0.3%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2854	0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7623	0.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1578	-0.3%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **LPP** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za 3Q18:

<b>m PLN</b>	<b>3Q18</b>	<b>kons.</b>	<b>vs. kons.</b>	<b>r/r</b>	<b>k/k</b>
Przychody	2050,0	2026,6	1,2%	13,1%	0,0%
EBIT	125,0	99,1	26,1%	21,2%	-59,9%
marża EBIT	6,1%	4,9%	1,21	0,41	-9,11

- **Mercator** – Spółka uruchomił ósmą linię produkcyjną i tym samym zakończył budowę fabryki rękawic nitrylowych w Tajlandii. Wartość inwestycji wyniosła 119m PLN.
- **Medicalgorithmics** – Zarząd spółki podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych wspierających dalszy rozwój działalności grupy.
- **Murapol** – Spółka sprzedała w 3Q18 893 lokale, z czego 641 na podstawie umów deweloperskich i przedwstępnych. Liczba przekazanych w tym okresie lokali wyniosła 826. Grupa podtrzymała cele sprzedażowe na 2018 rok.
- **OT Logistics** – Spółka planuje sprzedaż udziałów w Luka Rijeka, a zainteresowanie wyrazili chińscy inwestorzy - podał branżowy portal SEEBiz, powołując się na nieoficjalne informacje.
- **PBG** – Portfel zamówień grupy kapitałowej PBG na dzień 1 lipca wynosił 3,35mld PLN, z czego do realizacji w 2018 roku przypada około 0,85mld PLN, a pozostała część na kolejne lata.
- **Pfleiderer** – Pfeiderer Group planuje przekroczyć 142,5m EUR EBITDA zakładane w tegorocznym konsensusie rynkowym i podtrzymuje założenia strategii do 2021 roku - poinformował dziennikarzy Tom Schabinger, prezes Pfeiderer Group.
- **Pekao** – Bank Pekao oferuje 10 letnie obligacje podporządkowane, oczekując marży 145-155pb. powyżej WIBOR, a także 15-letnie obligacje z marżą w przedziale 170-190pb. powyżej WIBOR.
- **Qumak** – Wspólnicy Euvica nie obejmie akcji s. N Qumaka, gdyż według otrzymanych interpretacji podatkowych transakcja byłaby opodatkowana podatkiem dochodowym znacznej wysokości - podał Qumak, powołując się na oświadczenie spółki Euvic. Qumak odstępuje więc od emisji akcji serii M i N.
- **Quercus TFI** – Jarosław Jamka, Mariusz Zaród i Piotr Miliński z początkiem 2019 roku zostaną nowymi zarządzającymi funduszami Quercus TFI. Quercus TFI zmieni od nowego roku strategię inwestycyjną części funduszy na fundusze dłużne oraz akcji globalnych.
- **Ursus** – Strata netto Ursus w pierwszym półroczu 2018 roku wyniosła 16m PLN, wobec zysku netto rok temu w wysokości 5,7m PLN, co jest zgodne z wcześniejszymi szacunkami. Ursus zanotował silny spadek przychodów zarówno ze sprzedaży na rynku krajowym, jak i ze sprzedaży eksportowej.
- **Work Service** – Zarząd Work Service zamierza sprzedać posiadane udziały w węgierskiej spółce Prohuman 2004 Kft.
- **Wikana** – Spółka zawarła w ciągu trzech kwartałów 2018 r. umowy deweloperskie i przedwstępne na 170 lokali wobec 191 przed rokiem.
- **Wasko** – Oferta Wasko o wartości łącznie 15,3m PLN brutto została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na rozbudowę systemu zarządzania ruchem we Wrocławiu.

## Transakcje

- **Eurocash** – Członek zarządu spółki nabył łącznie 1 000 akcji po cenie w przedziale 18,10-18,70 PLN za akcję.
- **Miraculum** – Członek RN spółki nabył łącznie 2 000 000 akcji po cenie 1,50 PLN za akcję.

## Makro

- **Markit Economics** – Indeks PMI dla przemysłu we wrześniu 50,5 pkt. (oczekiwania: 51,5 pkt., w sierpniu: 51,4 pkt.).
- **GUS** – Inflacja CPI we wrześniu +1,8% r/r (oczekiwania: +1,9% r/r, w sierpniu: +2,0% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Decora** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 10 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Decora S.A., Włodzimierza Lesińskiego oraz Marzenę Lesińską.
- **Ferro** – Wypłata dywidendy 0,35 PLN na akcję.
- **Talex** – Wypłata II raty dywidendy w wysokości 0,60 PLN na akcję.

## Wezwania i skupy akcji

- **Decora** – Włodzimierz Lesiński oraz Marzena Lesińska wzywają do sprzedaży 4 053 501 akcji Decora, stanowiących 35,86% kapitału zakładowego, oferując po 10,00 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 2 października 2018, a zakończenie 18 października 2018.
- **Protector** – Luma Holding wzywa do sprzedaży 6 296 150 akcji Protector, stanowiących 33,1% kapitału zakładowego, oferując po 4,20 PLN za papier. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi 26 września 2018, a zakończenie 9 października 2018.
- **Polenergia** – Dominika Kulczyk i Mansa Investments wzywają do sprzedaży 22 631 790 akcji spółki, stanowiących 49,80% kapitału zakładowego, po 20,5 PLN za sztukę. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 17 września i potrwać do 17 października.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BOGDANKA	60	18.9	12.6	12.2	0.7	0.7	0.6	3.8	3.2	3.0
BUDIMEX	105.40	7.2	8.7	9.7	3.2	3.4	3.4	2.1	2.5	2.9
ELEKTROBUDOWA	35.80	3.7	4.1	3.8	0.4	0.4	0.4	0.6	0.5	1.1
TRAKCJA PRKil	3.41	6.4	5.7	6.0	0.2	0.2	0.2	1.7	1.5	1.4
ENEA	8	3.6	3.3	3.5	0.3	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	7.95	4.4	4.2	4.3	0.3	0.3	0.3	3.5	3.6	3.8
EUROCASH	18.69	10.0	8.8	na	2.0	1.8	na	5.1	4.6	na
GRUPA AZOTY	30.6	7.6	7.0	7.2	0.4	0.4	0.4	4.1	4.3	4.7
INTERCARS	263	13.2	11.5	10.1	2.0	1.7	1.5	10.5	9.3	8.2
JSW	67.7	5.2	12.7	9.6	1.0	0.9	0.8	2.7	4.1	3.4
KETY	386.50	13.3	12.8	11.8	2.6	2.4	2.2	9.2	8.8	8.1
KGHM	89.36	7.7	7.9	9.3	0.9	0.8	0.8	3.5	3.5	3.7
LPP	8585	32.0	25.0	20.4	5.7	5.0	4.3	17.5	14.5	12.2
NEUCA	254.50	13.6	13.1	12.0	1.6	1.6	1.5	8.2	7.9	7.2
CCC	220.8	24.0	20.9	17.9	6.5	5.3	4.4	9.0	8.4	7.8
ORANGE POLSKA	4.5	-43.1	66.4	24.9	0.6	0.6	0.6	4.5	4.3	4.0
CYFROWY POLSAT	22.16	11.6	10.8	10.2	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	83.00	15.8	14.5	12.9	1.6	1.5	1.4	6.6	7.6	6.7
PGE	9.36	5.8	5.8	5.5	0.4	0.3	0.3	4.6	4.5	4.2
PGNIG	6.38	9.8	9.7	10.6	1.0	0.9	0.8	5.0	4.8	4.6
PKP CARGO	47.1	9.3	7.4	7.0	0.6	0.5	0.5	3.6	3.5	3.3
PKN	102.7	8.5	9.6	7.9	1.2	1.1	1.0	5.1	5.5	4.5
LOTOS	74	8.9	10.1	6.6	1.1	1.0	0.9	5.5	6.0	4.1
TAURON	1.79	2.0	2.4	2.1	0.2	0.2	0.1	3.7	4.2	3.8

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BANK MILLENNIUM	9.25	16.5	14.9	12.3	1.4	1.3	1.2	8%	9%	10%
mBANK	447.2	16.9	14.9	12.4	1.2	1.2	1.1	9%	8%	9%
SANTANDER BP	374.2	18.1	15.4	11.9	1.5	1.5	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	183.00	16.5	15.5	13.0	1.9	1.7	1.6	12%	12%	13%
ALIOR BANK	63.55	11.7	10.6	8.8	1.2	1.1	1.0	11%	11%	12%
PEKAO	105.2	12.8	11.3	8.9	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	42.2	14.4	13.1	10.8	1.3	1.3	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	48.2	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.55	-36.2	4.4	2.8	0.1	0.1	0.1	0%	3%	5%
GETIN HOLDING	0.28	4.0	2.0	1.6	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	39.50	11.9	11.2	10.9	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	44.15	13.0	12.5	12.1	2.2	2.0	1.9	17%	17%	16%
OPEN FINANCE	0.46	2.8	2.6	2.8	0.1	0.1	0.1	3%	4%	3%

Źródło: DMBH

## Informacja Dodatkowa

### **PRZED PRYZYSTĄPIENIEM 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.