

Informacje ze Spółek

- **Action** – 1. Postępowanie sanacyjne w spółce wchodzi w ostatnią fazę, w styczniu powinny być znane wyniki głosowania wierzycieli nad układem. Prezes Piotr Bieliński spodziewa się, że po jego zatwierdzeniu spółce będzie dużo łatwiej prowadzić biznes i zapewnia, że jest ona już na to przygotowana. 2. Wierzyciele spółki złożyli w Sądzie Rejonowym w Warszawie własne propozycje układowe. Zarząd przedstawione propozycje uznaje za niewykonalne.
- **Atal** – Spółka sprzedała w trzecim kwartale 2018 roku 508 mieszkań. Łącznie od początku roku sprzedaż dewelopera sięgnęła 1.799 lokali. Atal zakłada, że w całym roku podpisze ok. 2,5 tys. umów deweloperskich.
- **Biomed Lublin** – Spółka uzyskała dotację w wysokości blisko 15m PLN od Ministerstwa Inwestycji i Rozwoju na utworzenie centrum badawczo-rozwojowego innowacyjnych i wysoko wyspecjalizowanych produktów leczniczych.
- **CCC** – Grupa ocenia, że sprzedaż we wrześniu była pod wpływem niekorzystnej dla spółki pogody. Liczy, że niezrealizowana sprzedaż z ubiegłego miesiąca przeniesie się na październik, który jest kluczowy dla całorocznych wyników grupy – poinformował wiceprezes CCC Marcin Czyczerski.
- **Enea** – Grupa rozważa rozpoczęcie inwestycji w moce wytwórcze do 2030 o sumarycznej mocy do 1.000 MW w obszarze kogeneracji, źródeł rozproszonych i OZE – poinformował wiceprezes Piotr Adamczak.
- **Energa** – Grupa rozważa rozpoczęcie inwestycji w moce wytwórcze o łącznej mocy ok. 1000 MW do 2030 roku – wynika z prezentacji grupy, przedstawionej podczas posiedzenia sejmowej komisji ds. energii i Skarbu Państwa.
- **GetBack** – Kolejne sześć osób w środę rano zostało zatrzymanych w śledztwie dotyczącym spółki, wśród nich jest były wiceprezes zarządu tej spółki – poinformowała Prokuratura Regionalna w Warszawie.
- **Inter Cars** – Spółka spodziewa się zachowania dwucyfrowej dynamiki wzrostu przychodów do końca 2018 roku - poinformował Maciej Oleksowicz, prezes spółki.
- **Konsorcjum Stali** – Spółka chce skupić do 738,9 tys. akcji własnych, stanowiących 12,53% kapitału zakładowego spółki, za maksymalnie 19m PLN - podała spółka w projektach uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 29 października.
- **LC Corp** – Zarząd ustanowił program emisji obligacji o łącznej wartości do 400m PLN.
- **Marvipol Development** – Spółka rozpoczyna budowę apartotelu w Gdańsku, w ramach którego ma powstać 346 lokali. Zakończenie inwestycji i oddanie do użytkowania planowane jest na maj 2021 roku.
- **PKN Orlen** – Modelowa marża downstream PKN Orlen we wrześniu 2018 roku spadła do 10,4 USD na baryłce z 14,3 USD w sierpniu.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,824	-0.2%	-2.3%	-7.7%
WIG20	2,280	-0.2%	-2.5%	-7.4%
mWIG40	4,151	-0.4%	-1.9%	-14.4%
sWIG80	11,455	-0.1%	-8.8%	-21.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	128.9	-0.5%	0.1%	-1.9%
BUX	36,877	0.0%	-1.0%	-6.4%
RTS	1,182	-0.8%	8.2%	2.4%
ISE	98,161	-0.4%	5.9%	-14.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,774	0.5%	3.1%	8.3%
S&P500	2,923	0.0%	0.8%	9.3%
NASDAQ	8,000	-0.5%	-1.4%	15.9%
DAX	12,288	-0.4%	-0.6%	-4.9%
FTSE100	7,475	-0.3%	0.6%	-2.8%
CAC40	5,468	-0.7%	1.1%	2.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7202	0.5%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2961	0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7811	0.5%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1548	-0.3%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PGE** – 1. Spółka rozważa realizację programu kablowania sieci dystrybucyjnych. Szacuje koszt projektu na ok. 3mld PLN w perspektywie do 2023 - wynika z prezentacji przedstawionej podczas posiedzenia sejmowej komisji ds. energii i Skarbu Państwa. 2. PGE rozważa rozpoczęcie inwestycji w moce wytwórcze do 2030 roku o mocy łącznie ok. 3,2 GW w segmencie energetyki konwencjonalnej, kogeneracji i OZE – wynika z prezentacji przedstawionej podczas wtorkowego posiedzenia komisji sejmowej ds. energii i Skarbu Państwa. 3. Polska Grupa Energetyczna zamierza w latach 2019-23 wydać na modernizację i remonty mocy wytwórczych ok. 7,1mld PLN, z czego 2,2mld PLN na dostosowanie bloków do konkluzji BAT – wynika z prezentacji przedstawionej na wtorkowym posiedzeniu sejmowej komisji ds. energii i Skarbu Państwa.
- **PKO BP** – 1. Bank nie widzi zagrożeń dla spełnienia wymogów regulacyjnych do przeznaczenia na dywidendę 25% zysku osiągniętego w 2018 roku – poinformował Zbigniew Jagiełło, prezes banku. 2. PKO BP, którego suma bilansowa na koniec III kwartału przekroczyła 300mld PLN, liczy, że po trafieniu do grupy dużych spółek indeksu rynków rozwiniętych FTSE Russell dotrze do nowej grupy inwestorów. W IV kwartale i I kwartale 2019 planuje z nimi spotkania - poinformował Zbigniew Jagiełło, prezes banku. 3. Bank ocenia, że cel dotyczący wskaźnika ROE na poziomie powyżej 10% osiągnie prawdopodobnie w 2019 roku, czyli rok szybciej niż bank założył w strategii - poinformował Rafał Antczak, wiceprezes banku.
- **Tauron** – 1. Grupa rozważa inwestycje w regulowane aktywa wytwórcze, w tym OZE, o mocy ok. 700 MW – wynika z prezentacji przedstawionej podczas posiedzenia sejmowej komisji ds. energii i Skarbu Państwa. 2. Tauron otrzymał zaproszenie do rozpoczęcia negocjacji w sprawie nabycia farm wiatrowych zlokalizowanych w północnej Polsce należących do grupy in.ventus. Łączna moc tych farm wynosi około 200 MW.
- **Ursus** – 1. Ursus i czeski producent ciągników Zetor Tractors rozpoczęły rozmowy na temat potencjalnej współpracy międzynarodowej oraz wspólnych działaniach inwestycyjnych. 2. Zarząd pracuje nad programem naprawczym, który w perspektywie kilku kwartałów ma pozwolić na odbudowanie pozycji spółki i grupy.
- **Vantage Development** – Spółka sprzedała w III kwartale 2018 roku 158 lokali, o około 39% mniej niż rok wcześniej.
- **Vistula** – Spółka miała we wrześniu 2018 roku około 57,3m PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, co oznacza wzrost r/r o ok. 10,9%.

Transakcje

- **Elemental Holding** – Prezes Zarządu nabył 100 000 akcji po cenie w przedziale 1,60-1,67 PLN za akcję.

Makro

- **NBP** – Decyzja ws. stóp procentowych (oczekiwania: bez zmian, obecnie: 1,5%).

Kalendarium Spółek

- **Alumetal** – NWZA.
- **AmRest** – Split akcji w stosunku 1:10.
- **Efekt** – Wypłata dywidendy 1 PLN na akcję zwykłą i 1,20 PLN na akcję uprzywilejowaną.
- **Kogeneracja** – Wypłata dywidendy 2,70 PLN na akcję.
- **NTT System** – Wypłata dywidendy 0,12 PLN na akcję.
- **PZU** – Wypłata dywidendy 2,50 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.
- **Protektor** – Luma Holding wzywa do sprzedaży 6 296 150 akcji Protektor, 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	59.7	18.8	12.5	12.2	0.7	0.7	0.6	3.8	3.2	3.0
BUDIMEX	104.20	7.1	8.6	9.6	3.2	3.3	3.3	2.1	2.4	2.8
ELEKTROBUDOWA	36.90	3.8	4.3	3.9	0.4	0.4	0.4	0.7	0.6	1.1
TRAKCJA PRKII	3.48	6.5	5.8	6.1	0.2	0.2	0.2	1.8	1.6	1.5
ENEA	8.1	3.6	3.4	3.5	0.3	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	8.09	4.4	4.3	4.4	0.3	0.3	0.3	3.5	3.6	3.8
EUROCASH	19.7	10.5	9.3	na	2.1	1.9	na	5.4	4.8	na
GRUPA AZOTY	29.26	7.3	6.7	6.9	0.4	0.4	0.4	4.0	4.2	4.6
INTERCARS	259	13.0	11.3	9.9	1.9	1.7	1.4	10.3	9.1	8.1
JSW	68	5.2	12.8	9.6	1.0	0.9	0.9	2.7	4.1	3.4
KETY	386.00	13.2	12.8	11.8	2.6	2.4	2.2	9.2	8.7	8.1
KGHM	90.38	7.8	8.0	9.4	0.9	0.9	0.8	3.6	3.5	3.8
LPP	8735	32.5	25.5	20.8	5.8	5.1	4.4	17.8	14.8	12.4
NEUCA	257.00	13.7	13.2	12.1	1.7	1.6	1.5	8.3	8.0	7.2
CCC	223.4	24.2	21.1	18.1	6.6	5.4	4.4	9.1	8.5	7.8
ORANGE POLSKA	4.56	-43.7	67.3	25.2	0.6	0.6	0.6	4.6	4.3	4.1
CYFROWY POLSAT	22.32	11.6	10.9	10.3	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	82.60	15.8	14.4	12.9	1.6	1.5	1.4	6.6	7.5	6.7
PGE	9.72	6.0	6.0	5.7	0.4	0.4	0.3	4.7	4.6	4.3
PGNIG	6.6	10.1	10.0	10.9	1.0	0.9	0.9	5.1	4.9	4.7
PKP CARGO	46	9.1	7.2	6.8	0.6	0.5	0.5	3.6	3.4	3.2
PKN	98.96	8.2	9.3	7.6	1.2	1.1	1.0	5.0	5.3	4.4
LOTOS	73.48	8.9	10.0	6.6	1.1	1.0	0.9	5.4	5.9	4.0
TAURON	1.78	2.0	2.4	2.1	0.2	0.1	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	9.16	16.3	14.7	12.1	1.3	1.3	1.2	8%	9%	10%
mBANK	445.2	16.8	14.8	12.4	1.2	1.2	1.1	9%	8%	9%
SANTANDER BP	370.8	18.0	15.3	11.8	1.5	1.5	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	180.60	16.3	15.3	12.8	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	61.95	11.4	10.4	8.6	1.2	1.1	1.0	11%	11%	12%
PEKAO	106.8	13.0	11.5	9.0	1.2	1.2	1.2	9%	11%	13%
PKO BP	42.2	14.4	13.1	10.8	1.3	1.3	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	44.2	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.53	-34.9	4.2	2.7	0.1	0.1	0.1	0%	3%	5%
GETIN HOLDING	0.26	3.8	1.8	1.5	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	39.03	11.7	11.1	10.8	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	43.85	12.9	12.4	12.0	2.1	2.0	1.9	17%	17%	16%
OPEN FINANCE	0.45	2.7	2.5	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.