

## Informacje ze Spółek

- **Altus TFI** – 1. Wartość aktywów netto otwartych funduszy inwestycyjnych Altus TFI na koniec września 2018 r wynosiła 345,8m PLN, podczas gdy 17 września była na poziomie 451,3m PLN. 2. Altus TFI ustalił ostateczną wartość umorzeń w zarządzanych funduszach inwestycyjnych zamkniętych i ostateczny stopień redukcji wyniesie, w zależności od funduszu, od 3,17% do 69,39%, a w czterech funduszach zlecenia wykupów certyfikatów inwestycyjnych nie będą objęte redukcją.
- **Archicom** – Grupa Archicom sprzedała w 3Q18 363 mieszkania, czyli o 7,2% mniej niż przed rokiem.
- **Bogdanka** – W ciągu dwóch lat Bogdanka może zwiększyć wydobycie węgla o 1-2m ton rocznie - poinformował w czwartek wiceminister energii Grzegorz Tobiszowski.
- **Benefit Systems** – Spółka rozpoczęła reorganizację struktury grupy i proces ten chce zakończyć do końca września 2019 r. Planuje przejmować spółki wchodzące w skład grupy, które prowadzą działalność w segmencie świadczenia usług fitness na rynku polskim, co ma uprościć strukturę oraz poprawić efektywność.
- **Getin Noble Bank** – NBP zwolnił Getin Noble Bank z obowiązku utrzymywania 55% wymaganej rezerwy obowiązkowej - poinformował bank w czwartkowym komunikacie.
- **GetBack** – Spółka do dnia 4 października 2018 r. otrzymała trzy oferty nabycia wybranych aktywów spółki. Zdaniem zarządu, oferty te wpisują się w potrzebę uzdrowienia sytuacji spółki.
- **Inpro** – Grupa Inpro sprzedała w 3Q18 193 lokale, co oznacza spadek r/r o 13%.
- **JW Construction** – Liczba zawartych przez grupę J.W. Construction w 3Q18 umów deweloperskich, przedwstępnych umów sprzedaży lokali oraz płatnych rezerwacji wyniosła 210. Szacowana liczba lokali, które zostaną rozpoznane w przychodach za trzeci kwartał wynosi ok. 740 sztuk.
- **mBank** – Bank wycenił 10- i 12-letnie obligacje podporządkowane z marżą odpowiednio 180 i 195 pkt. bazowych powyżej WIBOR. Łączna wartość sprzedawanych obligacji wyniesie 750m PLN.
- **Monnari** – Monnari Trade złożyło wiążącą ofertę zakupu 100% akcji spółki Simple Creative Products od Gino Rossi za 12m PLN.
- **Neuca** – Grupa Neuca uruchomiła nowy magazyn w Toruniu. Inwestycja, realizowana od 2016 roku, kosztowała około 80m PLN.
- **Orlen** – PKN Orlen szacuje, że w ciągu ostatnich dwóch lat legalny rynek oleju napędowego w Polsce powiększył się o ok. 30%, dzięki ograniczeniu tzw. szarej strefy.
- **PKO BP** – Bank podpisał list intencyjny z JP Morgan dotyczący przystąpienia do opartej na technologii blockchain sieci wymiany informacji, której zadaniem jest przyspieszenie i dodatkowe zabezpieczenie płatności oraz przelewów transgranicznych.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	58,736	-0.8%	-1.1%	-7.9%
WIG20	2,276	-1.0%	-2.0%	-7.5%
mWIG40	4,149	-0.3%	0.5%	-14.4%
sWIG80	11,453	-0.3%	-5.4%	-21.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	128.1	-1.1%	0.2%	-2.5%
BUX	37,147	-0.2%	0.5%	-5.7%
RTS	1,161	-2.9%	7.3%	0.5%
ISE	94,497	-2.8%	1.4%	-18.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,627	-0.7%	2.6%	7.7%
S&P500	2,902	-0.8%	0.2%	8.5%
NASDAQ	7,880	-1.8%	-2.6%	14.1%
DAX	12,244	-0.4%	0.3%	-5.2%
FTSE100	7,418	-1.2%	-0.5%	-3.5%
CAC40	5,411	-1.5%	1.3%	1.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7446	-0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3118	0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7759	0.0%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1515	0.3%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Pekao** – Bank po zakończeniu procesu budowania księgi popytu zdecydował o emisji obligacji podporządkowanych Banku serii B i C o łącznej wartości nominalnej 750m PLN.
- **Qumak** – Spółka, po fiasku rozmów o dokapitalizowaniu spółki kwotą 35m PLN i połączeniu grupy z Euvic, rozpoczęła przegląd opcji strategicznych - poinformował Qumak w komunikacie. Przegląd ma potrwać do 11 października.
- **Tauron** – Budowa nowego bloku energetycznego o mocy 910 megawatów w Elektrowni Jaworzno jest zaawansowana w 80%, pozwoliło to na rozpoczęcie prac rozruchowych - poinformowała grupa Tauron.
- **Work Service** – Spółka podpisała przedwstępną warunkową umowę sprzedaży akcji Exact Systems za 139,76m PLN, a po zamknięciu całej transakcji wynagrodzenie Work Service wynieść ma łącznie 155,26m PLN. Zamknięcie transakcji planowane jest do końca października 2018 roku.

## Transakcje

- **Netmedia** – Członek rady nadzorczej sprzedał 559 047 akcji po cenie 10,30 PLN za akcję.

## Kalendarium Spółek

- **TIM** – NWZA.

## Wezwania i skupy akcji

- **Ferrum** – Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw FIZAN wzywa do sprzedaży 9 425 151 akcji Ferrum, stanowiących 16,28% kapitału zakładowego spółki, oferując po 4,39 PLN za sztukę. Przyjmowanie zapisów ma rozpocząć się 23 października 2018 i potrwać do 6 listopada 2018.
- **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	60.3	19.0	12.6	12.3	0.7	0.7	0.6	3.8	3.3	3.1
BUDIMEX	104.60	7.2	8.6	9.6	3.2	3.3	3.4	2.1	2.4	2.9
ELEKTROBUDOWA	37.80	3.9	4.4	4.0	0.4	0.4	0.4	0.7	0.6	1.2
TRAKCJA PRKII	3.14	5.9	5.3	5.5	0.2	0.2	0.2	1.5	1.3	1.2
ENEA	8.4	3.8	3.5	3.7	0.3	0.2	0.2	4.6	4.4	4.5
ENERGA	8.12	4.5	4.3	4.4	0.3	0.3	0.3	3.6	3.6	3.8
EUROCASH	19.51	10.4	9.2	na	2.0	1.8	na	5.3	4.8	na
GRUPA AZOTY	28.74	7.2	6.6	6.8	0.4	0.4	0.4	4.0	4.1	4.6
INTERCARS	260	13.1	11.4	10.0	2.0	1.7	1.4	10.4	9.2	8.1
JSW	66.88	5.1	12.6	9.4	1.0	0.9	0.8	2.7	4.0	3.4
KETY	385.00	13.2	12.8	11.8	2.6	2.4	2.2	9.2	8.7	8.0
KGHM	88.60	7.6	7.8	9.2	0.9	0.8	0.8	3.5	3.4	3.7
LPP	8625	32.1	25.1	20.5	5.7	5.0	4.4	17.6	14.6	12.2
NEUCA	255.00	13.6	13.1	12.0	1.6	1.6	1.5	8.2	7.9	7.2
CCC	224	24.3	21.2	18.1	6.6	5.4	4.4	9.1	8.5	7.9
ORANGE POLSKA	4.47	-42.8	66.0	24.7	0.6	0.6	0.6	4.5	4.3	4.0
CYFROWY POLSAT	22.34	11.7	10.9	10.3	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	82.40	15.7	14.4	12.8	1.6	1.5	1.4	6.6	7.5	6.7
PGE	10.11	6.2	6.3	5.9	0.4	0.4	0.3	4.8	4.7	4.4
PGNIG	6.67	10.3	10.1	11.1	1.0	0.9	0.9	5.2	5.0	4.8
PKP CARGO	45.15	8.9	7.1	6.7	0.6	0.5	0.5	3.5	3.4	3.2
PKN	99.28	8.2	9.3	7.7	1.2	1.1	1.0	5.0	5.3	4.4
LOTOS	75.2	9.1	10.2	6.7	1.2	1.1	0.9	5.5	6.0	4.1
TAURON	1.82	2.0	2.5	2.2	0.2	0.2	0.1	3.7	4.3	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	435.6	16.4	14.5	12.1	1.2	1.1	1.1	9%	8%	9%
SANTANDER BP	361.8	17.5	14.9	11.5	1.5	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	180.40	16.2	15.3	12.8	1.8	1.7	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	62.75	11.6	10.5	8.7	1.2	1.1	1.0	11%	11%	12%
PEKAO	106.0	12.9	11.4	8.9	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	42.4	14.5	13.2	10.9	1.4	1.3	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	47.8	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	39.65	11.9	11.2	11.0	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	43.90	12.9	12.4	12.1	2.1	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 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.

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.