

Informacje ze Spółek

- **Bytom/Vistula** – KNF zatwierdziła memorandum informacyjne Vistula Group sporządzone w związku z ofertą publiczną oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii O. Emisja akcji połączeniowych serii O dotyczy planowanego połączenia Vistuli z Bytomiem.
- **Decora** – Spółka, po konsultacjach z pozostałymi wzywającymi, zdecydowała o podwyższeniu ceny akcji w wezwaniu na papiery spółki do 11,4 PLN z 10 PLN wcześniej.
- **Echo Investment** – Spółka wyemituje obligacje serii I dla inwestorów indywidualnych o wartości nominalnej do 50m PLN.
- **Grupa Azoty** – Walne zgromadzenie Grupy Azoty w sprawie wyrażenia zgody na zakup spółki Goat TopCo, kontrolującej grupę Compo Expert, zostało przerwane do piątku, 12 października.
- **GetBack** – GetBack w zaktualizowanej propozycji układowej zakłada spłacenie obligatariuszy w 38%, a nie w 31%, jak planował wcześniej.
- **Inter Cars** – Skonsolidowane przychody grupy Inter Carsu we wrześniu 2018 roku wyniosły 654,9m PLN, co oznacza wzrost r/r o 10,2%. Narastająco od początku roku grupa wypracowała 5 705,6m PLN przychodów, więcej o 15,6% niż rok wcześniej.
- **LC Corp** – LC Corp sprzedał w ciągu trzech kwartałów 2018 roku 1 397 lokali wobec 1 429 lokali przed rokiem.
- **Lotos** – Grupa Lotos i Lotos Paliwa uzyskują dofinansowanie unijne dla projektu instalacji do oczyszczania i dystrybucji wodoru oraz dwóch punktów tankowania wodoru (Pure H2). Koszt inwestycji wynosi blisko 10m EUR, a dofinansowanie ma sięgnąć blisko 2m EUR.
- **Polnord** – W trzecim kwartale 2018 roku grupa Polnord, według danych ważonych udziałem w spółkach zależnych, sprzedała na podstawie zawartych umów przedwstępnych i rezerwacyjnych łącznie 256 lokali netto. Sprzedaż lokali w trzecim kwartale spadła o 33% w ujęciu r/r.
- **PKN Orlen** – Do płockiej rafinerii PKN Orlen trafi ok. 130 tys. ton surowca z Nigerii, a tankowiec New Vision z ładunkiem z Afryki Zachodniej dotrze do Gdańska w połowie października.
- **PGNiG** – Spółka planuje do 2022 roku wykonać 38 nowych odwiertów oraz rozbudować kopalnie ropy naftowej i gazu ziemnego w Lubuskiem i w Wielkopolsce.
- **Robyg** – Spółka w 2018 roku planuje kontraktację na poziomie 2 700-3 000 lokali. Po trzech kwartałach tego roku grupa zakontraktowała 2 016 lokali netto (z uwzględnieniem rezygnacji) w Warszawie i Gdańsku oraz przekazała 1 350 lokali.

Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	57,515	-1.5%	-0.1%	-9.8%
WIG20	2,224	-1.8%	-1.5%	-9.6%
mWIG40	4,062	-1.3%	2.7%	-16.2%
sWIG80	11,372	-0.5%	-2.1%	-22.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	125.7	-1.1%	-0.1%	-4.3%
BUX	36,768	-0.5%	-1.1%	-6.6%
RTS	1,158	-0.1%	10.3%	0.3%
ISE	96,087	1.3%	3.0%	-16.7%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	26,487	0.2%	2.2%	7.2%
S&P500	2,884	0.0%	0.4%	7.9%
NASDAQ	7,736	-0.7%	-2.1%	12.1%
DAX	11,947	-1.4%	-0.1%	-7.5%
FTSE100	7,233	-1.2%	-0.6%	-5.9%
CAC40	5,300	-1.1%	0.9%	-0.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7564	0.5%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.3168	0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7840	0.4%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1492	-0.3%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Rainbow Tours** – Spółka ocenia, że czynniki, które spowodowały spadek wyników w drugim kwartale, utrzymywały się także w trzecim i spółka zanotowała wyraźny spadek rentowności. W całym roku Rainbow Tours spodziewa się spadku zysku netto r/r i wzrostu przychodów o 15-17% - poinformował prezes Grzegorz Baszczyński. Dodał, że przyszły rok powinien być lepszy dla branży i samego touroperatora.
- **Ropczyce** – KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Zakładów Magnezytowych Ropczyce sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu akcji serii D i E.
- **Selvita** – Spółka podpisała ze spółką Icon Clinical Research umowę na przeprowadzenie I fazy badań klinicznych dla projektu SEL120. Przewidywanym terminem rozpoczęcia badań klinicznych jest pierwszy kwartał 2019 r.
- **Sanok** – Sanok Rubber Company przewiduje, że w 2019 roku nakłady inwestycyjne grupy wyniosą około 100m PLN. Dużą część przyszłorocznego CAPEX-u pochłonie budowa hali produkcyjno-magazynowej w zakładzie w Sanoku - poinformowali na spotkaniu z dziennikarzami i analitykami przedstawiciele spółki.
- **Santander BP** – Santander Bank Polska kupił od Deutsche Bank AG 274 444 939 akcji imiennych, stanowiących ponad 10% kapitału zakładowego, wydzielonej części Deutsche Bank Polska za 257,9m PLN i zakłada, że cała transakcja zostanie zakończona w 4Q18.

Transakcje

- **Eurotel** – Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Altus TFI zmniejszyły zaangażowanie w spółce i mają obecnie 4,95% głosów na walnym zgromadzeniu.
- **Lentex** – Prezes Zarządu nabył 5 000 akcji po cenie 7,26 PLN za akcję.

Kalendarium Spółek

- **AmRest** – Wznowienie obrotu akcjami spółki.
- **Buwog** – Wypłata dywidendy 0,69 EUR na akcję.
- **Orion Investment** – Wypłata dywidendy 0,22 PLN na akcję.
- **Private Equity Managers** – Wypłata dywidendy 2,93 PLN na akcję.

Wezwania i skupy akcji

- **Berling** – Berling wraz z dwiema spółkami zależnymi oraz głównym akcjonariuszem grupy, firmą DAO, wzywają do sprzedaży 6,78m akcji spółki, stanowiących 38,6% kapitału zakładowego. Cena akcji w wezwaniu to 3,7 PLN. Zapisy na akcje w wezwaniu rozpoczną się 26 października i zakończą 26 listopada.
- **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.
- **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	59.6	18.8	12.5	12.2	0.7	0.7	0.6	3.8	3.2	3.0
BUDIMEX	102.60	7.0	8.5	9.4	3.2	3.3	3.3	2.0	2.3	2.7
ELEKTROBUDOWA	38.00	3.9	4.4	4.0	0.4	0.4	0.4	0.7	0.6	1.2
TRAKCJA PRKil	3.20	6.0	5.4	5.6	0.2	0.2	0.2	1.6	1.4	1.3
ENEA	8.36	3.7	3.5	3.6	0.3	0.2	0.2	4.6	4.4	4.4
ENERGA	8.27	4.5	4.4	4.5	0.3	0.3	0.3	3.6	3.7	3.9
EUROCASH	19.86	10.6	9.3	na	2.1	1.9	na	5.4	4.8	na
GRUPA AZOTY	27.8	6.9	6.4	6.6	0.4	0.4	0.3	3.9	4.0	4.5
INTERCARS	260	13.1	11.4	10.0	2.0	1.7	1.4	10.4	9.2	8.1
JSW	65.56	5.0	12.3	9.3	1.0	0.9	0.8	2.6	3.9	3.3
KETY	378.50	13.0	12.6	11.6	2.6	2.4	2.2	9.1	8.6	7.9
KGHM	86.78	7.5	7.7	9.0	0.9	0.8	0.8	3.4	3.4	3.6
LPP	8655	32.2	25.2	20.6	5.7	5.0	4.4	17.6	14.6	12.3
NEUCA	261.00	13.9	13.4	12.3	1.7	1.6	1.5	8.4	8.1	7.3
CCC	219	23.8	20.7	17.7	6.5	5.3	4.3	8.9	8.4	7.7
ORANGE POLSKA	4.45	-42.6	65.7	24.6	0.6	0.6	0.5	4.5	4.3	4.0
CYFROWY POLSAT	22.74	11.9	11.1	10.5	1.1	1.0	1.0	6.6	6.2	5.8
ORBIS	82.40	15.7	14.4	12.8	1.6	1.5	1.4	6.6	7.5	6.7
PGE	10.05	6.2	6.2	5.9	0.4	0.4	0.3	4.7	4.7	4.4
PGNIG	6.35	9.8	9.6	10.5	1.0	0.9	0.8	4.9	4.7	4.5
PKP CARGO	43.85	8.6	6.9	6.5	0.6	0.5	0.5	3.5	3.3	3.1
PKN	95.46	7.9	8.9	7.4	1.1	1.0	0.9	4.8	5.1	4.2
LOTOS	74.12	8.9	10.1	6.6	1.1	1.0	0.9	5.5	6.0	4.1
TAURON	1.81	2.0	2.4	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	8.98	15.2	14.9	12.0	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	420.6	15.9	14.0	11.7	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	357	17.3	14.7	11.3	1.5	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	175.00	15.8	14.8	12.4	1.8	1.6	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	60.45	10.0	10.1	7.9	1.2	1.0	0.9	12%	11%	12%
PEKAO	103.1	12.5	11.1	8.7	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	41.58	14.2	12.9	10.7	1.3	1.3	1.2	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	45	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.51	-33.6	4.1	2.6	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	39.90	12.0	11.3	11.0	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	0.47	2.9	2.6	2.9	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.