

## Informacje ze Spółek

- **Altus TFI** – Zarząd Altus TFI podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia czynności zmierzających do przeniesienia sześciu funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Altus TFI do Rockbridge TFI.
- **AmRest** – AmRest w ramach podwyższenia kapitału zakładowego wyemituje 7 415 254 nowych akcji w ramach oferty prywatnej, z wyłączeniem praw poboru. Cena emisyjna została ustalona na 9,44 EUR, czyli 40,75 PLN za akcję.
- **Grupa Azoty** – Nadzwyczajne walne zgromadzenie Grupy Azoty zgodziło się na zakup spółki Goat TopCo, kontrolującej grupę Compo Expert.
- **JSW** – Jastrzębska Spółka Węglowa podpisała aneks do umowy w sprawie zakupu Przedsiębiorstwa Budowy Szybów od spółki Primetech, przedłużający okres negocjacji do 4 grudnia.
- **Makarony Polskie** – Makarony Polskie, które realizują inwestycje o łącznej wartości 50m PLN, przewidują, że po ich zakończeniu w 2020 roku zwiększą sprzedaż o ponad 20%, z 150m PLN osiąganych obecnie.
- **Millennium** – Bank Millennium przejmie Spółdzielczą Kasę Oszczędnościowo-Kredytową Piast. Zgodę na przejęcie wyraziła jednogłośnie Komisja Nadzoru Finansowego.
- **ML System** – Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej udzielił ML System patentu na sposób wytwarzania modułów fotowoltaicznych z wykorzystaniem technologii kropek kwantowych. Jest to przezroczysta szyba, która zamienia m.in. promienie UV w energię elektryczną.
- **PGNiG** – Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo zawarło umowy na świadczenie usługi biletowej z trzynastoma firmami importującymi gaz do Polski. Umowy weszły w życie z początkiem października 2018 r. i będą obowiązywać w roku gazowym 2018/2019.

### Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,516	1.0%	-0.6%	-11.3%
WIG20	2,187	1.2%	-1.1%	-11.2%
mWIG40	3,973	0.8%	1.3%	-18.0%
sWIG80	11,211	-0.1%	-2.3%	-23.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	121.2	-0.2%	-4.5%	-7.7%
BUX	36,348	1.2%	0.7%	-7.7%
RTS	1,141	1.5%	6.5%	-1.1%
ISE	96,657	2.0%	4.8%	-16.2%

RYNKI ROZWIŃNIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,340	1.1%	-2.5%	2.5%
S&P500	2,767	1.4%	-4.2%	3.5%
NASDAQ	7,497	2.3%	-5.7%	8.6%
DAX	11,524	-0.1%	-4.2%	-10.8%
FTSE100	6,996	-0.2%	-4.3%	-9.0%
CAC40	5,096	-0.2%	-4.4%	-4.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7161	0.0%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2969	-0.3%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7475	-0.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1563	-0.3%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

## Transakcje

- **Elektrotim** – Altus TFI zmniejszył zaangażowanie w spółce do 1,53% z 6,53%.
- **Sygnity** – Cron, największy akcjonariusz spółki, zwiększył zaangażowanie w spółce o 2,45% i posiada obecnie 23,16% akcji spółki.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja CPI we wrześniu (oczekiwania: +1,8% r/r, w sierpniu: +2% r/r).
- **GUS** – Saldo rachunku bieżącego w sierpniu (oczekiwania: -396m EUR, w lipcu: -809m EUR).

## Kalendarium Spółek

- **Decora** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 11,40 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Decora S.A., Włodzimierza Lesińskiego oraz Marzenę Lesińską.
- **FMG** – Zawieszenie obrotu akcjami spółki w związku ze zmianą ich wartości nominalnej.
- **Graviton** – NWZA.
- **Interferie** – NWZA.
- **LC Corp** – NWZA.
- **Trakcja** – Wypłata dywidendy 0,10 PLN na akcję.
- **Vistal Gdynia** – NWZA.

## Wezwania i skupy akcji

- **Yolo** – Black Onyx Investments wezwał do sprzedaży 1,99m akcji spółki Yolo, oferując po 2,35 PLN za papier. Zapisy rozpoczną się 30 października i zakończą 21 listopada.
- **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.
- **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	59.5	18.8	12.5	12.1	0.7	0.6	0.6	3.7	3.2	3.0
BUDIMEX	103.00	7.1	8.5	9.5	3.2	3.3	3.3	2.0	2.3	2.8
ELEKTROBUDOWA	37.00	3.8	4.3	3.9	0.4	0.4	0.4	0.7	0.6	1.1
TRAKCJA PRKil	2.93	5.5	4.9	5.1	0.2	0.2	0.2	1.4	1.2	1.1
ENEA	7.96	3.6	3.3	3.5	0.2	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	7.83	4.3	4.2	4.2	0.3	0.3	0.3	3.5	3.6	3.8
EUROCASH	19.9	24.7	21.8	19.2	2.9	2.7	2.5	8.3	8.3	7.6
GRUPA AZOTY	26.6	10.9	9.0	10.5	0.4	0.4	0.4	4.7	5.3	6.6
INTERCARS	257	12.9	11.2	9.9	1.9	1.7	1.4	10.3	9.1	8.1
JSW	66.3	5.1	12.5	9.4	1.0	0.9	0.8	2.7	4.0	3.3
KETY	375.00	12.9	12.5	11.5	2.5	2.3	2.1	9.0	8.5	7.9
KGHM	85.40	7.4	7.6	8.9	0.9	0.8	0.8	3.4	3.3	3.5
LPP	8440	31.4	24.6	20.1	5.6	4.9	4.3	17.2	14.3	12.0
NEUCA	247.50	13.2	12.7	11.6	1.6	1.5	1.4	8.0	7.7	7.0
CCC	209.4	22.7	19.8	16.9	6.2	5.1	4.1	8.5	8.0	7.4
ORANGE POLSKA	4.45	-42.6	65.7	24.6	0.6	0.6	0.5	4.5	4.3	4.0
CYFROWY POLSAT	22.44	11.7	11.0	10.4	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.8
ORBIS	81.80	15.6	14.3	12.7	1.6	1.5	1.4	6.5	7.4	6.6
PGE	9.5	5.9	5.9	5.6	0.4	0.3	0.3	4.6	4.5	4.2
PGNIG	6.42	9.9	9.7	10.7	1.0	0.9	0.8	5.0	4.8	4.6
PKP CARGO	40.7	8.0	6.4	6.0	0.5	0.5	0.4	3.3	3.2	3.0
PKN	96.3	8.0	9.0	7.4	1.1	1.0	0.9	4.8	5.1	4.3
LOTOS	72.04	8.7	9.8	6.4	1.1	1.0	0.9	5.4	5.8	4.0
TAURON	1.77	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	8.77	14.9	14.5	11.7	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	405.4	15.3	13.5	11.3	1.1	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	348.6	16.9	14.3	11.1	1.4	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	169.00	15.2	14.3	12.0	1.7	1.6	1.4	12%	12%	13%
ALIOR BANK	62.40	10.4	10.4	8.2	1.2	1.1	1.0	12%	11%	12%
PEKAO	102.2	12.4	11.0	8.6	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	39.59	13.5	12.3	10.2	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	46.6	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	0.23	3.3	1.6	1.3	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	39.34	11.8	11.2	10.9	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	41.40	12.2	11.7	11.4	2.0	1.9	1.8	17%	17%	16%
OPEN FINANCE	0.44	2.7	2.5	2.7	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.

**Biuletyn dzienny**  
15 października 2018

---

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.