

## Informacje ze Spółek

- **11 bit studios** – Spółka podpisała z Guangzhou NetEase Computer System Company umowę dotyczącą dystrybucji gry "Children of Morta" w Chinach.
- **Best** – Spółka wydała w III kwartale 2018 roku 11,4m PLN na zakup portfeli wierzytelności, czyli 78% mniej niż rok wcześniej. Wartość nominalna zakupionych w tym okresie wierzytelności wyniosła łącznie 248,5m PLN, o 65% mniej niż przed rokiem.
- **Bogdanka** – 1. Spółka zakłada, że w 2019 roku produkcja węgla wzrośnie do 9,4mt. Prowadzi prace koncepcyjne nad dalszym zwiększaniem produkcji w kolejnych latach, planuje m.in. przyspieszenie o rok rozpoczęcia eksploatacji złoża Ostrów - poinformował prezes Artur Wasil. Nakłady inwestycyjne w przyszłym roku mogą być nieco wyższe r/r. 2. Bogdanka zakłada, że jej ceny węgla w 2019 roku wzrosną w tempie dwucyfrowym, wobec ok. 5% wzrostu w tym roku - poinformował prezes Artur Wasil. Spółka pracuje nad stabilizacją kosztów rodzajowych. W przyszłym roku spodziewa się poprawy wyników.
- **IMS** – Spółka podpisała umowę nabycia 100% udziałów w spółce APR, działającej w branży audiomarketingu.
- **ING BSK** – Agencja Moody's podtrzymała ratingi dla ING Banku Śląskiego i utrzymała perspektywę "stabilną" dla długookresowego ratingu depozytów.
- **mBank** – Silna akwizycja klientów, którą bank widział w II kwartale, została w III kwartale utrzymana, mBank obserwował wówczas także duże zainteresowanie kredytami hipotecznymi, a portfel kredytów w złotych w segmencie bankowości detalicznej wrósł w ujęciu kwartalnym - poinformował Daniel Iwin, kierujący wydziałem kredytów hipotecznych w banku.
- **Mennica Polska** – Spółka otrzymała roczne zbiorcze zamówienie NBP na produkcję i dostawę w roku 2019 monet powszechnego obiegu o wartości 92,2m PLN.
- **Pekao/mBank** – Agencja ratingowa Standard & Poor's podniosła długoterminowe oceny ratingowe Resolution Counterparty Ratings (RCR) Banku Pekao i mBanku do poziomu "A-" z "BBB+" i utrzymała krótkoterminowe na poziomie "A-2".
- **PKP Cargo** – Sąd Okręgowy w Warszawie - Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów oddalił odwołanie spółki w sprawie 14,2m PLN kary nałożonej przez UOKiK w grudniu 2015 roku.
- **Synektik** – Spółka ma umowę z Wielkopolskim Centrum Onkologii w Poznaniu na 12,9m PLN. Umowa dotyczy robota chirurgicznego typu da Vinci.
- **Qumak** – Spółka złożyła w poniedziałek w Sądzie Rejonowym w Warszawie wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego - przyspieszonego postępowania układowego. Jednocześnie Qumak nadal prowadzi przegląd opcji strategicznych.

### Rafał Materka

Analitik

	GPW			
		1D	1M	YTD
WIG	56,227	-0.5%	-2.4%	-11.8%
WIG20	2,170	-0.8%	-2.8%	-11.8%
mWIG40	3,974	0.0%	-1.6%	-18.0%
sWIG80	11,239	0.3%	-2.8%	-23.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE			
		1D	1M	YTD
MSCI	121.4	0.2%	-4.6%	-7.6%
BUX	36,564	0.6%	0.8%	-7.1%
RTS	1,147	0.5%	4.7%	-0.7%
ISE	98,631	2.0%	4.1%	-14.5%

	RYNKI ROZWIĄTE			
		1D	1M	YTD
DJIA	25,251	-0.4%	-3.5%	2.1%
S&P500	2,751	-0.6%	-5.3%	2.9%
NASDAQ	7,431	-0.9%	-7.2%	7.6%
DAX	11,614	0.8%	-4.2%	-10.1%
FTSE100	7,029	0.5%	-3.8%	-8.6%
CAC40	5,095	0.0%	-4.8%	-4.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7074	-0.2%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2927	-0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7562	0.2%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1579	0.1%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

## Transakcje

- **11 bit studios** – Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz Aviva Investors Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny, wchodzące w skład Aviva TFI, zwiększyły zaangażowanie w spółce do 5,07% akcji i głosów na jej WZA.
- **Delko** – Prezes Zarządu nabył 2 911 akcji po cenie w przedziale 8,98-9,10 PLN za akcję.
- **LC Corp** – LC Corp, podmiot zależny Leszka Czarneckiego, 12 października objął 36 630 037 akcji serii E Getin Noble Banku po 2,73 PLN za sztukę.
- **Votum** – Altus TFI zmniejszył udział głosów na WZ Fotum do 4,9996% z 5,02%.

## Makro

- **GUS** – Inflacja CPI we wrześniu +1,9% r/r (oczekiwania: +1,8% r/r, w sierpniu: +2% r/r).
- **GUS** – Saldo rachunku bieżącego w sierpniu -549m EUR (oczekiwania: -396m EUR, w lipcu: -750m EUR).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii za wrzesień (oczekiwania: +0,9% r/r, w sierpniu: +0,9% r/r).
- **GUS** – Wzrost wynagrodzeń r/r (oczekiwania: +7,1% r/r, w sierpniu: +6,8% r/r).
- **GUS** – Wzrost zatrudnienia r/r (oczekiwania: +3,4% r/r, w sierpniu: +3,4% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Lentex** – NWZA.
- **LiveChat** – NWZA.
- **Protector** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 5 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Luma Holding Limited.

## 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	59.8	18.9	12.5	12.2	0.7	0.7	0.6	3.8	3.2	3.0
BUDIMEX	104.00	7.1	8.6	9.6	3.2	3.3	3.3	2.1	2.4	2.8
ELEKTROBUDOWA	35.80	3.7	4.1	3.8	0.4	0.4	0.4	0.6	0.5	1.1
TRAKCJA PRKil	2.97	5.6	5.0	5.2	0.2	0.2	0.2	1.4	1.2	1.1
ENEA	8.1	3.6	3.4	3.5	0.3	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	8.01	4.4	4.3	4.3	0.3	0.3	0.3	3.5	3.6	3.8
EUROCASH	19.66	24.4	21.5	18.9	2.9	2.7	2.5	8.2	8.2	7.5
GRUPA AZOTY	25.5	10.5	8.6	10.1	0.4	0.3	0.3	4.6	5.2	6.4
INTERCARS	258.5	13.0	11.3	9.9	1.9	1.7	1.4	10.3	9.1	8.1
JSW	66.5	5.1	12.5	9.4	1.0	0.9	0.8	2.7	4.0	3.3
KETY	370.00	12.7	12.3	11.3	2.5	2.3	2.1	8.9	8.4	7.8
KGHM	83.78	7.2	7.4	8.7	0.9	0.8	0.7	3.3	3.3	3.5
LPP	8500	31.7	24.8	20.2	5.6	4.9	4.3	17.3	14.4	12.1
NEUCA	245.00	13.1	12.6	11.5	1.6	1.5	1.4	7.9	7.7	6.9
CCC	208.4	22.6	19.7	16.8	6.2	5.0	4.1	8.5	8.0	7.4
ORANGE POLSKA	4.41	-42.2	65.1	24.4	0.6	0.6	0.5	4.5	4.3	4.0
CYFROWY POLSAT	22.24	11.6	10.9	10.3	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	90.20	17.2	15.7	14.0	1.8	1.7	1.6	7.2	8.2	7.3
PGE	9.82	6.1	6.1	5.7	0.4	0.4	0.3	4.7	4.6	4.3
PGNIG	6.42	9.9	9.7	10.7	1.0	0.9	0.8	5.0	4.8	4.6
PKP CARGO	40	7.9	6.3	5.9	0.5	0.5	0.4	3.3	3.1	2.9
PKN	95.48	7.9	8.9	7.4	1.1	1.0	0.9	4.8	5.1	4.2
LOTOS	70.44	8.5	9.6	6.3	1.1	1.0	0.9	5.3	5.7	3.9
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	8.71	14.8	14.4	11.6	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	409.2	15.4	13.6	11.4	1.1	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	350.4	17.0	14.4	11.1	1.4	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	172.00	15.5	14.5	12.2	1.8	1.6	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	61.70	10.3	10.3	8.1	1.2	1.1	0.9	12%	11%	12%
PEKAO	101.4	12.3	10.9	8.5	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	38.5	13.1	11.9	9.9	1.2	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	47.5	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.50	-32.9	4.0	2.5	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	39.30	11.8	11.1	10.9	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	41.80	12.3	11.9	11.5	2.0	1.9	1.8	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.

**Biuletyn dzienny**  
16 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.