

Informacje ze Spółek

- **ASM Group** – Spółka przewiduje utrzymanie dwucyfrowej poprawy wyników w drugim półroczu 2018 za sprawą wzrostu organicznego i konsolidacji wyników Vertikomu. Spółka prowadzi rozmowy o kolejnych przejęciach, możliwa jest akwizycja podmiotu trochę mniejszego niż niemiecka firma - poinformował prezes Adam Stańczak.
- **Altus TFI** – Altus TFI zawarł z Rockbridge TFI umowy, których przedmiotem jest przejęcie przez Rockbridge TFI zarządzania sześcioma funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi.
- **Amica** – W odpowiedzi na ofertę skupu do 250 tys. akcji własnych Amiki akcjonariusze złożyli 183 ważne oferty sprzedaży, dotyczące łącznie 1 287 419 akcji. Średnia stopa alokacji wyniosła 19,42%. Łączna cena za akcje wyniosła 30m PLN.
- **BGŻ BNP Paribas** – Komisja Nadzoru Finansowego obniżyła bufor kapitałowy na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych Bankowi BGŻ BNP Paribas do 0,36% z 0,62%. wcześniej na poziomie łącznego współczynnika kapitałowego.
- **CD Projekt** – CD Projekt zawarł z firmą Bandai Namco umowę dystrybucyjną gry Cyberpunk 2077 w Europie.
- **CDRL** – NWZ CDRL zdecyduje o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych - wynika z projektu uchwał na NWZ zwołanego na 12 listopada.
- **Getin Noble Bank** – LC Corp B.V., podmiot zależny Leszka Czarneckiego, 12 października objął 36 630 037 akcji serii E Getin Noble Banku po 2,73 PLN za sztukę.
- **Lentex** – Akcjonariusze Lenteksu zdecydowali o utworzeniu kapitału rezerwowego w wysokości 81,6m PLN z przeznaczeniem na nabycie akcji własnych.
- **Medicalgorithmics** – Rada Dyrektorów Medi-Lynx Cardiac Monitoring, spółki zależnej Medicalgorithmics, powołała Petera G. Pellerito na stanowisko dyrektora generalnego.
- **OT Logistics** – OT Logistics planuje emisję obligacji serii H o wartości nominalnej nie większej niż 125,45m PLN. Środki z emisji zostaną przeznaczone na refinansowanie obligacji serii D i F, co ma pozwolić na zmianę struktury terminowej wymagalności zobowiązań spółki.
- **OEX** – Grupa OEX liczy na utrzymanie dynamiki przychodów w całym 2018 roku, jednak wypracowanie wyższego niż w 2017 roku zysku netto będzie "dużym wyzwaniem" - poinformował prezes Jerzy Motz. Środki z czerwcowej emisji akcji OEX mają trafić głównie na akwizycje spółek "technologicznych", do których może dojść nie wcześniej niż na początku przyszłego roku.

Rafał Materka

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	57,156	1.7%	-0.8%	-10.3%
WIG20	2,217	2.2%	-0.7%	-9.9%
mWIG40	4,016	1.0%	-0.6%	-17.2%
sWIG80	11,199	-0.4%	-3.2%	-23.3%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	123.3	1.5%	-3.1%	-6.2%
BUX	37,446	2.4%	3.2%	-4.9%
RTS	1,166	1.7%	6.5%	1.0%
ISE	98,466	-0.2%	3.9%	-14.6%

RYNKI ROZWIĄNIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,798	2.2%	-1.4%	4.4%
S&P500	2,810	2.1%	-3.3%	5.1%
NASDAQ	7,645	2.9%	-4.6%	10.7%
DAX	11,777	1.4%	-2.9%	-8.8%
FTSE100	7,059	0.4%	-3.3%	-8.2%
CAC40	5,173	1.5%	-3.4%	-2.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.59%	USDPLN	3.7027	-0.1%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2856	-0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7374	-0.5%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1575	0.0%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PGNiG** – 1. PGNiG wystąpiło na drogę prawną przeciw Komisji Europejskiej, zaskarżając do sądu UE jej decyzję dotyczącą ugody z Gazpromem – poinformowało źródło zbliżone do sprawy. Spółka uważa, że rosyjski monopolista dalej łamie unijne prawo. 2. PGNiG podpisało dwie wiążące umowy długoterminowe na dostawy gazu skroplonego LNG z amerykańskimi firmami Venture Global Calcasieu Pass, LLC oraz Venture Global Plaquemines LNG, LLC.
- **PKN Orlen** – Nie zamierzamy zbywać aktywów wrocławskiego Anwilu - powiedział we wtorek we Wrocławku prezes PKN Orlen Daniel Obajtek. Zapowiedział również inwestycje w przedsiębiorstwo, które doprowadzą do zwiększenia zatrudnienia o ok. 200 osób.
- **R22** – Vercom, spółka zależna R22, zawarła umowę inwestycyjną dotyczącą nabycia udziałów w spółce UserEngage. Zgodnie z umową, w ciągu 18 miesięcy Vercom ma posiadać 30% udziałów w UserEngage.

Transakcje

- **Auto Partner** – TFI PZU zmniejszył zaangażowanie w Auto Partner i ma 6 487 608 akcji, co stanowi 4,9857% udziału w kapitale zakładowym spółki i w ogólnej liczbie głosów.
- **AB** – OFE PZU "Złota Jesień" zwiększyło zaangażowanie w AB i ma obecnie 6,15% udziału w kapitale zakładowym tej spółki, co odpowiada 5,69% głosów na walnym zgromadzeniu.
- **Alumetal** – OFE PZU "Złota Jesień" zwiększyło zaangażowanie w Alumetalu do 5,98% udziału w kapitale akcyjnym spółki i ogólnej liczby głosów na WZ.
- **Elektrobudowa** – OFE PZU "Złota Jesień" zwiększyło zaangażowanie w Elektrobudowie do 11,82% udziału w kapitale akcyjnym spółki i ogólnej liczby głosów na WZ.
- **Netia** – OFE PZU "Złota Jesień" zwiększyło zaangażowanie w Netii do 5,26% udziału w kapitale akcyjnym spółki i ogólnej liczby głosów na WZ.
- **Newag** – OFE PZU "Złota Jesień" zwiększyło zaangażowanie w Newagu do 7,28% udziału w kapitale akcyjnym spółki i ogólnej liczby głosów na WZ.
- **Orzeł Biały** – Podmiot ZAP Sznajder Batterien S.A. nabył łącznie 2 054 884 akcji odpowiadających 12.34% udziału w ogólnej liczbie głosów.
- **Orzeł Biały** – Fundusze zarządzane przez Altus TFI zmniejszyły zaangażowanie w Orzeł Biały do 0,01% udziału w kapitale akcyjnym spółki i ogólnej liczby głosów na WZ. Przed transakcją fundusze posiadały akcje stanowiące 7,51% w kapitale akcyjnym spółki i ogólnej liczby głosów na WZ.
- **Polnord** – OFE PZU "Złota Jesień" zwiększyło zaangażowanie w Polnordzie do 5,30% udziału w kapitale akcyjnym spółki i ogólnej liczby głosów na WZ.

Makro

- **GUS** – Inflacja bez cen żywności i energii za wrzesień +0,8% r/r (oczekiwania: +0,9% r/r, w sierpniu: +0,9% r/r).
- **GUS** – Wzrost wynagrodzeń +6,7% r/r (oczekiwania: +7,1% r/r, w sierpniu: +6,8% r/r).
- **GUS** – Wzrost zatrudnienia +3,2% r/r (oczekiwania: +3,4% r/r, w sierpniu: +3,4% r/r).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja cen produkcji sprzedanej przemysłu za wrzesień (oczekiwania: +2,9% r/r, w sierpniu: +3,0% r/r).
- **GUS** – Wzrost produkcji przemysłowej r/r (oczekiwania: +4,3% r/r, w sierpniu: +5,0% r/r).
- **GUS** – Wzrost produkcji budowlano-montażowej r/r (oczekiwania: +18,0% r/r, w sierpniu: +20,0% r/r).

Kalendarium Spółek

- **Polenergia** – Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 20,50 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Dominikę Kulczyk oraz Mansa Investments sp. z o.o.
- **Starhedge** – NWZA.
- **XTB** – 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	107.00	11.3	14.7	11.9	3.6	4.2	3.7	3.1	5.4	3.8
ELEKTROBUDOWA	36.70	-3.9	17.0	15.1	0.5	0.5	0.5	-1.7	3.3	4.0
TRAKCJA PRKil	3.15	-17.2	38.4	11.2	0.2	0.2	0.2	6.9	5.4	4.3
ENEA	8.07	3.6	3.4	3.5	0.3	0.2	0.2	4.6	4.3	4.4
ENERGA	8.2	4.5	4.4	4.4	0.3	0.3	0.3	3.6	3.6	3.9
EUROCASH	19.88	24.7	21.8	19.1	2.9	2.7	2.5	8.3	8.3	7.6
GRUPA AZOTY	25.68	10.5	8.7	10.1	0.4	0.4	0.3	4.6	5.2	6.5
INTERCARS	265.5	13.3	11.6	10.2	2.0	1.7	1.5	10.5	9.3	8.3
JSW	68.24	5.2	12.8	9.6	1.0	0.9	0.9	2.7	4.1	3.4
KETY	374.50	12.9	12.4	11.4	2.5	2.3	2.1	9.0	8.5	7.9
KGHM	83.90	7.2	7.4	8.7	0.9	0.8	0.7	3.3	3.3	3.5
LPP	8495	31.6	24.8	20.2	5.6	4.9	4.3	17.3	14.4	12.1
NEUCA	244.00	13.0	12.5	11.5	1.6	1.5	1.4	7.9	7.6	6.9
CCC	215	23.3	20.3	17.4	6.4	5.2	4.3	8.8	8.2	7.6
ORANGE POLSKA	4.45	-42.6	65.7	24.6	0.6	0.6	0.5	4.5	4.3	4.0
CYFROWY POLSAT	22.7	11.8	11.1	10.5	1.1	1.0	1.0	6.6	6.2	5.8
ORBIS	89.60	17.1	15.6	14.0	1.8	1.6	1.5	7.1	8.2	7.3
PGE	10.05	6.2	6.2	5.9	0.4	0.4	0.3	4.7	4.7	4.4
PGNIG	6.59	10.1	10.0	10.9	1.0	0.9	0.9	5.1	4.9	4.7
PKP CARGO	40	7.9	6.3	5.9	0.5	0.5	0.4	3.3	3.1	2.9
PKN	97.64	8.1	9.1	7.5	1.2	1.1	1.0	4.9	5.2	4.3
LOTOS	72.78	8.8	9.9	6.5	1.1	1.0	0.9	5.4	5.9	4.0
TAURON	1.83	2.1	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	8.99	15.3	14.9	12.0	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	415.8	15.7	13.9	11.6	1.2	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	355.8	17.2	14.6	11.3	1.5	1.4	1.3	10%	9%	12%
ING BSK	169.20	15.2	14.3	12.0	1.7	1.6	1.4	12%	12%	13%
ALIOR BANK	63.00	10.5	10.5	8.3	1.2	1.1	1.0	12%	11%	12%
PEKAO	103.9	12.6	11.2	8.8	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	39.66	13.5	12.3	10.2	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	46.7	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	0.24	3.5	1.7	1.4	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	40.00	12.0	11.3	11.1	2.3	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	43.80	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.