

## Informacje ze Spółek

- **Alior** – Katarzyna Sułkowska zrezygnowała z funkcji prezesa Alior Banku. Jednocześnie rada nadzorcza Aliora powołała na stanowisko wiceprezesa banku Krzysztofa Bachtę, kierującego pracami zarządu do czasu uzyskania zgody Komisji Nadzoru Finansowego na powołanie go na prezesa.
- **Apator** – 1. Grupa Apator, zgodnie ze strategią na lata 2019-2023, chce zwiększać sprzedaż w Polsce i za granicą. W ramach ekspansji eksportowej rozważy zakup sieci sprzedaży w Niemczech, Francji i Skandynawii. 2. Grupa Apator zakłada w przyjętej strategii na lata 2019-23, że przychody ze sprzedaży będą rosły średniorocznie o ok. 10% do ok. 1,4 mld PLN w 2023 roku. EBITDA ma w tym czasie zwiększać się średniorocznie o ok. 9% do ok. 220m PLN za pięć lat.
- **Atal** – Atal, w ramach drugiego etapu krakowskiego projektu Atal Kliny Zacisze, rozpoczyna sprzedaż 155 mieszkań w trzech budynkach.
- **Biomed-Lublin** – Biomed-Lublin zaktualizował strategię na lata 2018-2022. Grupa planuje utworzenie Centrum Badawczo-Rozwojowego, po otwarciu którego EBITDA ma wzrosnąć o 13m PLN rocznie. Cel sprzedażowy na poziomie 100m PLN został podtrzymany, ale grupa liczy, że zrealizuje go szybciej niż zakładała.
- **Bogdanka** – Bogdanka szacuje, że jej jednostkowy zysk netto po trzech kwartałach 2018 r. wyniósł 74,1m PLN.
- **Dekpol** – Dekpol w 3Q18 sprzedał na podstawie umów rezerwacyjnych, deweloperskich i przedwstępnych 133 lokale wobec 201 rok wcześniej.
- **Erbud** – Konsorcjum z PBDI, podmiotem zależnym Erbudu, podpisało umowę na budowę odcinka drogi ekspresowej S3 od Kamiennej Góry do Lubawki. Wartość umowy wynosi 715,2m PLN netto.
- **Getin Noble Bank** – Komisja Nadzoru Finansowego obniżyła bufor kapitałowy na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych Getin Noble Banku do 1,29 p.p. z 1,72 p.p. wcześniej na poziomie łącznego współczynnika kapitałowego.
- **JSW** – Spółka JSW Koks za ponad 345m PLN zmodernizuje do wiosny 2021 r. baterię koksowniczą w Koksowni Przyjaźń w Dąbrowie Górniczej. 200m PLN na ten cel pochodzi z pożyczki Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej. W środę zawarto umowę na dofinansowanie projektu.
- **Pekao** – Agencja Fitch Ratings obniżyła długoterminowy rating IDR Banku Pekao do poziomu "BBB+" z "A-" wcześniej. Perspektywa ratingu jest stabilna.
- **PGNiG** – 1. Ceny zakupu 2m ton gazu LNG rocznie z USA są o dwadzieścia kilka procent niższe niż gaz z kierunku rosyjskiego. 2. PGNiG chce w 2018 roku podpisać jeszcze co najmniej jeden kontrakt na dostawy gazu LNG. 3. PGNiG spodziewa się, że do rozstrzygnięcia sporu arbitrażowego z rosyjskim Gazpromem w sprawie obniżenia ceny kontraktowej za gaz dojdzie przed końcem 2018 roku.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,879	-0.5%	-0.3%	-10.8%
WIG20	2,200	-0.8%	-0.5%	-10.6%
mWIG40	4,018	0.1%	1.2%	-17.1%
sWIG80	11,224	0.2%	-3.0%	-23.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	122.8	-0.4%	-3.6%	-6.6%
BUX	37,399	-0.1%	4.4%	-5.0%
RTS	1,163	-0.3%	5.8%	0.7%
ISE	98,991	0.5%	4.9%	-14.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,707	-0.4%	-1.4%	4.0%
S&P500	2,809	0.0%	-2.8%	5.1%
NASDAQ	7,643	0.0%	-3.2%	10.7%
DAX	11,715	-0.5%	-3.2%	-9.3%
FTSE100	7,055	-0.1%	-3.4%	-8.2%
CAC40	5,145	-0.5%	-3.8%	-3.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR 0/N	1.59%	USDPLN	3.7324	0.8%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2926	0.2%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7500	0.3%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1501	-0.6%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **PKN Orlen** – Orlen Upstream, spółka z grupy PKN Orlen, odkryła kolejne złoża gazu ziemnego w Polsce, na Podkarpaciu. Według PKN Orlen, zasoby wydobywalne złoża Bystrowice szacowane są na poziomie 2 mld m<sup>3</sup> gazu ziemnego wysokometanowego o ponad 98% zawartości metanu.
- **Polnord** – Rada nadzorcza spółki Polnord powołała z dniem 1 grudnia 2018 r. Marcina Gomołę na prezesa zarządu. Do tego czasu kierowanie pracami zarządu przejmie Marcin Mosz, który został powołany na członka zarządu z dniem 17 października 2018 r.
- **Protektor** – W wezwaniu ogłoszonym przez Luma Holding na akcje Protektora złożono zapisy na sprzedaż 739 706 papierów, czyli mniej niż wynosiła minimalna liczba akcji objętych zapisami, po osiągnięciu której wzywający zobowiązał się do ich nabycia w ramach wezwania. Wzywający zdecydował, że nie kupi akcji, na które złożono zapisy.

## Transakcje

- **Mirbud** – Prezes zarządu Jerzy Mirgos nabył 193 742 akcji po cenie 1,03 PLN za akcję.

## Makro

- **GUS** – Inflacja cen produkcji sprzedanej przemysłu za wrzesień +2,9% r/r (oczekiwania: +2,9% r/r, w sierpniu: +3,0% r/r).
- **GUS** – Wzrost produkcji przemysłowej r/r +2,8% r/r (oczekiwania: +4,3% r/r, w sierpniu: +5,0% r/r).
- **GUS** – Wzrost produkcji budowlano-montażowej r/r +16,4% r/r (oczekiwania: +18,0% r/r, w sierpniu: +20,0% r/r).

## Kalendarium Spółek

- **Artifex** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 1 397 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
- **FMG** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
- **Krynica Vitamin** – Wypłata dywidendy 0,24 PLN na akcję.
- **Quercus TFI** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.

## 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.

## 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	111.00	11.7	15.3	12.4	3.8	4.4	3.9	3.3	5.8	4.1
ELEKTROBUDOWA	37.00	-3.9	17.1	15.2	0.5	0.5	0.5	-1.7	3.3	4.0
TRAKCJA PRKII	3.20	-17.5	39.0	11.3	0.2	0.2	0.2	6.9	5.4	4.3
ENEA	7.95	3.6	3.3	3.5	0.2	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	20.02	24.9	21.9	19.3	2.9	2.7	2.6	8.3	8.3	7.6
GRUPA AZOTY	25.12	10.3	8.5	9.9	0.4	0.3	0.3	4.6	5.2	6.4
INTERCARS	259	13.0	11.3	9.9	1.9	1.7	1.4	10.3	9.1	8.1
JSW	70.78	5.4	13.3	10.0	1.0	1.0	0.9	2.8	4.3	3.6
KETY	372.00	12.8	12.4	11.4	2.5	2.3	2.1	8.9	8.5	7.8
KGHM	84.20	7.3	7.5	8.8	0.9	0.8	0.7	3.3	3.3	3.5
LPP	8310	30.9	24.2	19.8	5.5	4.8	4.2	16.9	14.0	11.8
NEUCA	243.00	13.0	12.5	11.4	1.6	1.5	1.4	7.9	7.6	6.9
CCC	214	23.2	20.2	17.3	6.3	5.2	4.2	8.7	8.2	7.5
ORANGE POLSKA	4.48	-42.9	66.1	24.8	0.6	0.6	0.6	4.5	4.3	4.0
CYFROWY POLSAT	22.4	11.7	10.9	10.4	1.1	1.0	1.0	6.5	6.1	5.7
ORBIS	88.60	16.9	15.5	13.8	1.7	1.6	1.5	7.1	8.1	7.2
PGE	9.89	6.1	6.1	5.8	0.4	0.4	0.3	4.7	4.6	4.3
PGNIG	6.63	10.2	10.1	11.0	1.0	0.9	0.9	5.2	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	95.14	7.9	8.9	7.4	1.1	1.0	0.9	4.8	5.1	4.2
LOTOS	71.3	8.6	9.7	6.4	1.1	1.0	0.9	5.3	5.8	3.9
TAURON	1.76	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	8.99	15.3	14.9	12.0	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	405.8	15.3	13.5	11.3	1.1	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	348.2	16.9	14.3	11.1	1.4	1.4	1.2	10%	9%	12%
ING BSK	172.60	15.5	14.6	12.2	1.8	1.6	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	61.95	10.3	10.3	8.1	1.2	1.1	0.9	12%	11%	12%
PEKAO	103.0	12.5	11.1	8.7	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	40.06	13.7	12.4	10.3	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	48.5	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.50	-6.0	8.2	3.2	0.1	0.1	0.1	-2%	2%	4%
GETIN HOLDING	0.25	3.6	1.8	1.4	0.1	0.1	0.1	2%	5%	5%
PZU	39.88	12.0	11.3	11.0	2.2	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	0.45	2.7	2.5	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.

**Biuletyn dzienny**  
18 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.