

## Informacje ze Spółek

- **Atal** – 1. Atal rozpoczyna sprzedaż pierwszej części warszawskiej inwestycji Nowa Grochowska, składającej się ze 155 mieszkań oraz 4 lokali usługowych. 2. Atal uzna w przychodach 3Q18 łącznie 605 lokali mieszkalnych i usługowych wobec 586 lokali przed rokiem. Narastająco od początku roku deweloper przekazał klientom łącznie 2 305 lokali wobec 1 668 lokali rok wcześniej.
- **Altus TFI** – Spółka szacuje, że skonsolidowany zysk netto w 3Q18 wyniósł 10,7m PLN i był o 70% niższy niż przed rokiem. Szacunkowe przychody grupy spadły o 22,1% r/r, do 70,8m PLN.
- **AmRest** – Przychody grupy AmRest wyniosły w 3Q18 392,3m EUR i były o 23,2% wyższe r/r. W tym samym okresie sprzedaż grupy w walutach lokalnych wzrosła o 25,2% - podała grupa w komunikacie dotyczącym wstępnych wyników sprzedaży.
- **BOŚ** – KNF zaleca Bankowi Ochrony Środowiska utrzymywanie dodatkowego bufora kapitałowego dla zabezpieczenia ryzyka związanego z kredytami walutowymi na poziomie 0,52 p.p. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Wcześniej dodatkowy wymóg wynosił 0,92 p.p.
- **Energa** – Spółka szacuje, że jej skonsolidowana EBITDA w 3Q18 wyniosła 426m PLN. EBITDA segmentu dystrybucja wyniosła 374m PLN, segmentu wytwarzanie 66m PLN, a segmentu sprzedaż wyniosła -7m PLN.
- **JSW** – Produkcja węgla w JSW w 3Q18 wyniosła łącznie 3,37m ton wobec 3,54m ton rok wcześniej, czyli -4,8% r/r. Sprzedaż węgla JSW sięgnęła 3,56m ton w porównaniu do 3,55m ton przed rokiem.
- **KGHM** – Sprzedaż miedzi płytnej w grupie KGHM we wrześniu 2018 roku wyniosła 60,4 tys. ton i była wyższa r/r o 12%. Produkcja miedzi płytnej w grupie wyniosła w tym czasie 57,4 tys. ton, co oznacza wzrost r/r o 3%.
- **Kernel** – Nakłady inwestycyjne Kernel Holding w ramach strategii do 2021 roku mają wynieść 540m USD. Z tej kwoty ponad 100m USD grupa zainwestowała już do połowy 2018 roku.
- **Krezus** – Zarząd Krezusa poinformował, że w dniu 22 października do spółki wpłynęła rezygnacja Jacka Ptaszka z pełnienia funkcji prezesa zarządu.
- **Polenergia** – Mansa Investments kupi w ramach przeprowadzonego wezwania 655 286 akcji Polenergii.
- **PKO BP** – KNF zaleca PKO BP utrzymywanie na poziomie jednostkowym bufora kapitałowego związanego z walutowymi kredytami hipotecznymi w wysokości 0,47 p.p. ponad wartość łącznego współczynnika kapitałowego. Wcześniej dodatkowy wymóg wynosił 0,66 p.p.
- **PGNiG** – 1. Walne zgromadzenie PGNiG wprowadziło zmiany do statutu, mające na celu umożliwienie wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. 2. Szacowany wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez grupę PGNiG w trzecim kwartale 2018 r. wyniósł 5,11mld m sześć. wobec 4,59mld m sześć. w analogicznym okresie poprzedniego roku.

### Rafał Materka

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	56,516	-0.2%	-3.0%	-11.3%
WIG20	2,193	-0.2%	-2.9%	-10.9%
mWIG40	3,944	-0.5%	-3.1%	-18.6%
sWIG80	11,177	-0.1%	-3.7%	-23.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	121.6	-0.4%	-6.2%	-7.5%
BUX	37,186	0.0%	3.9%	-5.6%
RTS	1,117	-0.9%	-2.9%	-3.3%
ISE	94,682	-1.8%	-3.4%	-17.9%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	25,317	-0.5%	-5.3%	2.4%
S&P500	2,756	-0.4%	-5.9%	3.1%
NASDAQ	7,469	0.3%	-6.5%	8.2%
DAX	11,524	-0.3%	-7.3%	-10.8%
FTSE100	7,043	-0.1%	-6.0%	-8.4%
CAC40	5,053	-0.6%	-8.0%	-4.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.7433	0.4%
WIBOR 1M	1.64%	EURPLN	4.2916	-0.1%
WIBOR 3M	1.70%	CHFPLN	3.7581	0.4%
WIBOR 6M	1.78%	EURUSD	1.1465	-0.4%
WIBOR 1Y	1.82%			
Stopa REPO	1.50%			

- **Santander BP** – KNF obniżyła bufor kapitałowy na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych Santander Bank Polska do 0,51 p.p. z 0,54 p.p. wcześniej na poziomie łącznego współczynnika kapitałowego.
- **Vantage Development** – Spółka zależna Vantage Development zawarła z IKI Poland przedwstępną warunkową umowę sprzedaży budynku biurowo-usługowego Delta 44 we Wrocławiu za 28,7m PLN netto.

## Makro

- **GUS** – Podaż pieniądza M3 +7,9% r/r (oczekiwania: +7,5% r/r, w sierpniu: +7,5% r/r).

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia we wrześniu (oczekiwania +5,8%, w sierpniu +5,8%).

## Kalendarium Spółek

- **Skarbiec** – Ostatni dzień notowań z prawem do dywidendy 4,45 PLN na akcję.
- **Ambra** – Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,68 PLN na akcję.
- **Ferrum** – Początek zapisów na sprzedaż akcji po 4,39 PLN za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez Fundusz Inwestycji Polskich Przedsiębiorstw Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.
- **Platynowe Inwestycje** – NWZA.
- **Stąporków** – Publikacja raportu za III kwartał 2018 roku.
- **Ursus** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 5 420 000 akcji zwykłych na okaziciela serii S.

## 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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
BOGDANKA	57.8	18.2	12.1	11.8	0.7	0.6	0.6	3.6	3.1	2.9
BUDIMEX	110.40	11.7	15.2	12.3	3.7	4.4	3.9	3.3	5.7	4.1
ELEKTROBUDOWA	38.20	-4.0	17.7	15.7	0.5	0.5	0.5	-1.9	3.5	4.2
TRAKCJA PRKil	3.12	-17.0	38.0	11.0	0.2	0.2	0.2	6.8	5.3	4.3
ENEA	8.28	3.7	3.5	3.6	0.3	0.2	0.2	4.6	4.4	4.4
ENERGA	8.39	4.6	4.5	4.5	0.3	0.3	0.3	3.6	3.7	3.9
EUROCASH	21.9	27.2	24.0	21.1	3.2	3.0	2.8	9.0	8.9	8.2
GRUPA AZOTY	25.1	10.3	8.5	9.9	0.4	0.3	0.3	4.6	5.2	6.4
INTERCARS	259.5	13.0	11.4	10.0	1.9	1.7	1.4	10.4	9.2	8.1
JSW	71.88	5.5	13.5	10.2	1.1	1.0	0.9	2.9	4.4	3.7
KETY	373.00	12.8	12.4	11.4	2.5	2.3	2.1	9.0	8.5	7.8
KGHM	85.74	7.4	7.6	8.9	0.9	0.8	0.8	3.4	3.3	3.6
LPP	8020	29.9	23.4	19.1	5.3	4.6	4.1	16.3	13.5	11.4
NEUCA	238.00	12.7	12.2	11.2	1.5	1.5	1.4	7.7	7.5	6.7
CCC	211.2	22.9	20.0	17.1	6.3	5.1	4.2	8.6	8.1	7.5
ORANGE POLSKA	4.58	-43.9	67.6	25.3	0.6	0.6	0.6	4.6	4.3	4.1
CYFROWY POLSAT	23.62	12.3	11.5	10.9	1.2	1.1	1.0	6.7	6.3	5.9
ORBIS	75.20	14.4	13.1	11.7	1.5	1.4	1.3	6.0	6.8	6.1
PGE	10.61	6.6	6.6	6.2	0.4	0.4	0.4	4.9	4.8	4.5
PGNIG	6.55	10.1	9.9	10.9	1.0	0.9	0.9	5.1	4.9	4.7
PKP CARGO	39.6	7.8	6.2	5.9	0.5	0.5	0.4	3.3	3.1	2.9
PKN	93.42	7.7	8.7	7.2	1.1	1.0	0.9	4.7	5.0	4.2
LOTOS	70.96	8.6	9.6	6.3	1.1	1.0	0.9	5.3	5.8	3.9
TAURON	1.85	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	8.81	15.0	14.6	11.8	1.3	1.2	1.1	9%	9%	10%
mBANK	403.8	15.2	13.5	11.2	1.1	1.1	1.0	9%	8%	9%
SANTANDER BP	344.8	16.7	14.2	11.0	1.4	1.4	1.2	10%	9%	12%
ING BSK	170.60	15.4	14.4	12.1	1.7	1.6	1.5	12%	12%	13%
ALIOR BANK	60.30	10.0	10.1	7.9	1.2	1.0	0.9	12%	11%	12%
PEKAO	102.8	12.5	11.1	8.7	1.2	1.2	1.1	9%	11%	13%
PKO BP	40	13.6	12.4	10.3	1.3	1.2	1.1	10%	10%	11%
BGŻ BNPP	47.8	na	na	na	na	na	na	na	na	na
GETIN NOBLE BANK	0.55	-6.6	9.0	3.5	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	39.60	11.9	11.2	11.0	2.2	2.1	2.0	19%	19%	19%
GPW	42.80	12.6	12.1	11.8	2.1	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.

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.