

Informacje ze Spółek

- BZ WBK** – Feliks Szyszkowiak, członek zarządu cytowany przez PAP powiedział, że bank oczekuje wyższej kw./kw. sprzedaży w segmencie MSP w III kw. '15 roku (w stosunku do 1,9 mld PLN w II kw. '15 roku). Głównymi czynnikami stojącymi za wzrostem sprzedaży są: uproszczone procedury, poprawione relacje z klientami i dedykowana oferta dla segmentu rolno-spożywczego. Dalsze wzrosty sprzedaży kredytów w segmencie MSP mogą być spowodowane wysokim udziałem Polski w środkach z UE.
- PKO BP** – Agnieszka Krawczyk, dyrektor pionu kredytów hipotecznych cytowana przez PAP powiedziała, że bank zanotował 250% m/m wzrost w liczbie aplikacji o kredyt hipoteczny w ramach programu MdM we wrześniu (przy spadku średniej wartości wniosku). Wzrost był oczekiwany przez bank ze względu na wprowadzone w programie MdM zmiany, m.in. uwzględnienie rynku wtórnego i wyższe korzyści z uczestnictwa w programie dla rodzin z dziećmi. Udział wniosków o kredyt w ramach programu MdM w całości wniosków kredytów hipotecznych wzrósł z 6% w sierpniu do ok. 15% we wrześniu. Sprzedaż kredytów w IV kw. '15 roku powinna być na podobnym poziomie lub nieznacznie lepsza w porównaniu do III kw. '15 roku.
- PKP Cargo** – PKP Cargo zamówiła od Siemens 15 lokomotyw wielosystemowych za 75 mln EUR. Spółka posiada także opcję kupna 5 dodatkowych lokomotyw za 25 mln EUR.
- Skarbiec Holding** – Spółka podjęła decyzję o wprowadzeniu działań zmierzających do obniżenia kosztów, które powinny przynieść roczne oszczędności w wysokości 2-2,4 mln PLN. Wyniki w II półroczu zostaną obciążone kosztami restrukturyzacji w wysokości 0,6-0,8 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	50,161	-1.1%	2.5%	-2.4%
WIG20	2,107	-1.5%	2.5%	-9.0%
mWIG40	3,580	-1.4%	1.4%	2.8%
sWIG80	13,136	-0.3%	4.1%	8.5%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	117.0	0.1%	1.2%	0.2%
BUX	20,687	-0.1%	-0.4%	24.4%
RTS	782	-0.9%	7.9%	-1.1%
ISE	74,610	-0.5%	4.6%	-13.0%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,280	-0.3%	2.6%	-8.7%
S&P500	1,939	-0.2%	2.4%	-5.8%
NASDAQ	4,753	-0.1%	5.0%	0.4%
DAX	9,613	0.4%	-0.4%	-2.0%
FTSE100	6,032	1.6%	2.3%	-8.1%
CAC40	4,433	0.1%	1.1%	3.7%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.48%	USDPLN	3.7757	0.0%
WIBOR 1M	1.66%	EURPLN	4.2236	0.6%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8539	-0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1187	0.6%

Transakcje

- **Pamapol** – W ramach wezwania Amerykanka Struktura nabyła 2.764.702 akcji po 1,15 PLN za udział.
- **Kerdos** – Kamil Kliniewski (Prezes Zarządu) sprzedał 9.089.954 akcji i obecnie kontroluje 1.103.193 akcji (1,88% kapitału).

Kalendarium Spółek

- **Danks** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,11 PLN na akcję).
- **Fasing** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,8 PLN na akcję).
- **Gekoplast** – Wypłata dywidendy (0,18 PLN na akcję).
- **Graviton Capital** – NWZA w sprawie zmian statutu i zmian w składzie rady nadzorczej.
- **LPP** – Wypłata dywidendy (32 PLN na akcję).
- **Mennica Skarbowa** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **PGE** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,78 PLN na akcję).
- **Protector** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,29 PLN na akcję).
- **Skarbiec Holding** – ZWZA w sprawie m.in. podziału zysku za rok obrotowy trwający od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2015 roku, przeznaczenia zysku dotyczącego lat ubiegłych, powstałego w wyniku korekty błędu zaistniałego w związku z wyceną programu motywacyjnego na fundusz rezerwowy.
- **TelForceOne** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Termoexpert** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Wojas** – Wypłata dywidendy (0,3 PLN na akcję).
- **ZE PAK** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (1,2 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej we wrześniu (-7,9 w sierpniu).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej we wrześniu (-13,2 w sierpniu).

Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia wyniosła 10,0% w sierpniu (oczekiwane 10,0% w stosunku do 10,1% w lipcu).

Wezwania

- **Altus TFI** – Spółka zamierza skupić do 2,16 mln akcji (3.64% kapitału) po 15 PLN za udział. Zapisy potrważą od 16 do 28 września.
- **Bogdanka** – Enea ogłosiła wezwanie do sprzedaży 21.962.189 akcji (64.57% kapitału), oferowana cena 67.39%. Intencją wzywającego jest osiągnięcie progu 66% głosów na WZA, choć nie jest wykluczone zwiększenie zaangażowania do 100% akcji. Zapisy potrważą od 2 do 16 października.
- **Pani Teresa Medica** – Sigvaris Holding ogłosiło wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji spółki, oferowana cena wynosi 15,45 PLN. Zapisy potrważą od 30 września do 29 października. Intencją wzywającego jest wycofanie spółki z obrotu.
- **TVN** – Southbank Media ogłosił przymusowy wykup 4.230.474 akcji (1,24% głosów na WZA), oferowana cena 20 PLN za udział. Wykup nastąpi 28 września.
- **Infovide Matrix** – Asseco Poland ogłosił wezwanie do sprzedaży 12.476.705 akcji (100% głosów na WZA), oferowana cena 6,01 PLN za udział. Główni akcjonariusze Infovide Matrix (kontrolujący łącznie 70,01% głosów) zobowiązali się do zbycia swoich akcji. Zapisy potrważą od 13 października do 12 listopada.

Oferta publiczna Certyfikatów Inwestycyjnych PZU FIZ Akord seria D

Informujemy, że od 10 do 28 września 2015 r. Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. przyjmuje od inwestorów zapisy w ramach oferty publicznej Certyfikatów Inwestycyjnych PZU FIZ Akord seria B. Cena emisyjna wynosi 98,72 PLN.

Prospekt emisyjny jest dostępny na stronie DMBH <http://www.dmbh.pl>.

Miejsce przyjmowania zapisów od inwestorów indywidualnych:

Bezpośrednio:	w Punkcie Obsługi Klientów DMBH w Warszawie przy ul. Senatorskiej 16
	punktach przyjmowania zleceń zlokalizowanych w wybranych oddziałach Citi Handlowy
Telefonicznie:	w Telecentrum DMBH

Dodatkowych informacji udzielą Państwu nasi pracownicy w dni robocze w godzinach 08:00 – 18:00 pod numerem telefonu +48 22 690 11 11, a także osobiście i telefonicznie w punktach przyjmujących zapisy w godzinach ich pracy.

Harmonogram oferty publicznej GTC

Walne zgromadzenie GTC zdecydowało o emisji do 140 mln nowych akcji serii K, z prawem poboru dla obecnych akcjonariuszy. Cena emisyjna została ustalona na 5,47. Liczba akcji serii K, które mają być przedmiotem emisji wyniesie 108.906.190. Jedno jednostkowe prawo poboru będzie uprawniało do objęcia z pierwszeństwem około 0,3100000020495 akcji serii K.

- 21 września – zakończenie przyjmowania zapisów w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów dodatkowych;
- 30 września – przydział akcji oferowanych objętych w ramach wykonania prawa poboru oraz zapisów;
- 1-2 października – przyjmowanie zapisów na akcje oferowane nieobjęte w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych przez podmioty, które odpowiedzą na zaproszenie zarządu;
- Do 2 października – Przydział akcji podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie zarządu;
- Około 12 października – notowanie praw do akcji na GPW.

Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	62.25	7.8	12.0	15.0	0.8	0.8	0.8	3.7	4.5	4.7
BUDIMEX	193.00	29.5	27.4	19.9	9.8	9.7	8.6	14.5	15.1	11.4
ELECTRICA	11.92	11.5	11.9	12.6	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.9
ENEA	12.65	6.1	7.4	7.9	0.5	0.4	0.4	3.6	5.2	5.9
ENERGA	17.46	7.4	7.8	9.9	0.8	0.8	0.8	4.9	5.2	5.9
EUROCASH	43	33.2	30.6	21.4	6.0	5.5	4.7	15.9	14.9	12.0
FARMACOL	65.50	17.1	15.2	14.4	1.3	1.2	1.1	10.1	9.9	8.7
GRUPA AZOTY	88.1	37.7	18.3	20.0	1.5	1.4	1.3	12.6	8.7	8.8
INTERCARS	227	18.2	16.1	14.3	3.0	2.6	2.2	13.7	12.8	11.5
JSW	13.35	-2.4	-1.4	-1.8	0.2	0.3	0.3	6.4	31.5	11.8
KETY	295.00	15.4	14.8	14.1	2.3	2.1	2.0	9.8	9.4	8.9
KGHM	80.00	6.5	8.6	15.5	0.6	0.6	0.6	2.3	2.5	3.2
LPP	7770.05	29.3	36.9	24.7	8.6	7.7	6.3	18.1	20.0	14.2
NEUCA	344.90	27.7	17.8	15.5	3.4	2.9	2.5	16.4	11.4	9.9
CCC	161.25	14.6	27.6	20.7	6.5	5.8	4.9	21.8	17.4	13.9
ORANGE POLSKA	7.38	18.1	30.1	36.1	0.8	0.8	0.8	3.4	4.1	4.5
ORBIS	56.91	29.4	20.2	18.7	1.3	1.3	1.3	11.3	8.5	8.7
PELION	68.50	18.2	14.0	13.6	1.2	1.2	1.1	8.1	9.5	9.2
PGE	13.99	7.2	7.5	8.0	0.6	0.6	0.5	4.0	4.7	5.2
PGNIG	6.54	13.7	12.0	14.2	1.3	1.2	1.1	7.0	5.9	6.3
PKP CARGO	66.7	11.5	19.0	9.7	0.9	0.9	0.8	6.3	4.7	4.5
PKN	68.5	-5.0	6.7	8.2	1.6	1.3	1.2	-14.2	5.2	5.6
LOTOS	27.92	-2.0	5.2	10.2	0.5	0.6	0.5	-9.7	5.1	6.4
TAURON	3.32	4.9	5.4	7.8	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZE PAK	15.2	9.4	17.3	6.9	0.2	0.2	0.2	4.6	5.7	5.3

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	5.94	11.1	12.8	11.2	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	353.4	11.6	13.6	12.0	1.4	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	297.75	15.0	14.1	14.0	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	119.00	14.9	14.8	13.9	1.5	1.5	1.4	11%	10%	11%
ALIOR BANK	81.79	17.3	16.9	11.9	1.9	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	154.1	14.9	16.7	14.8	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	29.18	11.2	14.1	11.9	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.87	6.4	7.5	8.3	0.5	0.4	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.49	6.3	6.7	4.4	0.5	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	435.05	13.0	16.3	15.1	2.9	2.9	3.0	23%	18%	20%
GPW	42.71	16.0	16.0	13.9	2.6	2.5	2.5	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.31	7.9	11.3	8.4	0.5	0.5	0.5	7%	5%	6%

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.