

Informacje ze Spółek

- **Best, Kredyt Inkaso** – Best, Kredyt Inkaso oraz Gamex rozpoczęły negocjacje w sprawie połączenia. Połączenie ma nastąpić poprzez przeniesienie całego majątku Kredyt Inkaso oraz Gameksu na Best.
- **Cube-ITG** – Tegoroczne przychody mogą przekroczyć 200 mln PLN.
- **Forte** – Według Macieja Formanowicza (Prezes Zarządu), nowa inwestycja w fabrykę płyt drewnopochodnych (roczne moce produkcyjne 250 tys. m²) pochłonie 330 mln PLN.
- **PKP Cargo** – W sierpniu spółka przewiozła 8,94 mln ton towarów (-6% y/y), zaś wykonana praca wyniosła 2,3 mld tkm (-5% r/r). Narastająco od początku roku wolumen przewozów wyniósł 69mt (-2% r/r), zaś wykonana praca 18,2 mld tkm (-2% r/r).
- **PZU** – Andrzej Klesyk, prezes PZU cytowany przez PAP powiedział, że ubezpieczyciel jest przygotowany na przejęcie Banku BPH w tym roku, ale decyzja zależy od jego amerykańskich właścicieli. PZU jest gotów prowadzić wszelkie rozmowy w sprawie przejścia banków. Rafał Grodzicki, członek zarządu PZU cytowany przez Parkiet informuje, że przychody w segmencie medycznym mogą przekroczyć ponad 200 mln PLN. PZU chce zainwestować w przejęcia w tym segmencie 450 mln PLN w przeciągu pięciu lat i oczekuje, że przychody ze sprzedaży w 2020 roku przekroczą 650 mln PLN.
- **Redan** – Spółka zależna TXM (prowadzi sieć sklepów Textilmarket) złożyła do KNF wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego.
- **Vistal** – Konsorcjum Vistalu, Mostu i Polbudu Pomorze złożyło najtańszą ofertę w przetargu na obwodnicę Skawiny etap II o wartości 35,9 mln PLN.

Transakcje

- **Pamapol** – Investors TFI sprzedało wszystkie posiadane akcje (5,5% kapitału).
- **Comp** – Metlife OFE zwiększył swój udział z 14.83% do 15.23%.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	49,232	-1.4%	-3.4%	-4.2%
WIG20	2,059	-1.5%	-4.0%	-11.1%
mWIG40	3,532	-1.5%	-3.9%	1.4%
sWIG80	13,046	-0.4%	-1.0%	7.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	115.0	-2.3%	-6.3%	-1.4%
BUX	20,667	-0.8%	-3.1%	24.2%
RTS	776	-1.6%	-6.5%	-1.9%
ISE	73,315	-1.7%	-1.8%	-14.5%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,002	-1.9%	-3.9%	-10.2%
S&P500	1,882	-2.6%	-5.4%	-8.6%
NASDAQ	4,544	-3.0%	-5.9%	-4.1%
DAX	9,484	-2.1%	-7.9%	-3.3%
FTSE100	5,959	-2.5%	-4.6%	-9.2%
CAC40	4,357	-2.8%	-6.8%	2.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.57%	USDPLN	3.7730	0.0%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2429	0.5%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.8747	0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1246	0.5%

Kalendarium Spółek

- **Alda** – Pierwszy dzień obrotu 300.000 akcji serii E.
- **Betacom** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,75 PLN na akcję).
- **Danks** – Przyznanie prawa poboru do akcji serii D.
- **EBC Solicitors** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **Hubstyle** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E, pozbawienia prawa poboru, przyjęcia programu motywacyjnego, emisji warrantów subskrypcyjnych, zmiany siedziby, zmiany statutu i in.
- **Kupiec** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **MNI** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,12 PLN na akcję).
- **PKP Cargo** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **Projprzem** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej.
- **PZU** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (30 PLN na akcję).
- **Unimot** – NWZA w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej, zmian w składzie rady nadzorczej, zmian statutu, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J, z pozbawieniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, sporządzania sprawozdań finansowych według zasad określonych przez MSR oraz MSSF i in.

Wezwania

- **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 potrwają od 2 do 16 października.
- **Pani Teresa Medica** – Sigvaris Holding ogłosiło wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji spółki, oferowana cena wynosi 15,45 PLN. Zapisy potrwają od 30 września do 29 października. Intencją wzywającego jest wycofanie spółki z obrotu.
- **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 potrwają od 13 października do 12 listopada.

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.

- 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	59.94	7.5	11.6	14.4	0.8	0.8	0.8	3.6	4.4	4.6
BUDIMEX	199.00	30.4	28.2	20.5	10.1	10.0	8.9	15.1	15.7	11.9
ELECTRICA	11.94	11.5	11.9	12.6	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.9
ENEA	13	6.3	7.6	8.1	0.5	0.5	0.4	3.7	5.3	6.0
ENERGA	17	7.2	7.6	9.6	0.8	0.8	0.8	4.8	5.1	5.8
EUROCASH	43	33.2	30.6	21.4	6.0	5.5	4.7	15.9	14.9	12.0
FARMACOL	64.00	16.7	14.8	14.1	1.3	1.2	1.1	9.8	9.6	8.4
GRUPA AZOTY	83.07	35.5	17.3	18.9	1.4	1.3	1.3	12.0	8.3	8.4
INTERCARS	224	18.0	15.9	14.2	3.0	2.5	2.2	13.5	12.6	11.4
JSW	12.73	-2.3	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.3	31.1	11.6
KETY	283.00	14.8	14.2	13.5	2.2	2.1	1.9	9.4	9.0	8.5
KGHM	76.40	6.2	8.2	14.8	0.6	0.6	0.6	2.1	2.3	3.0
LPP	7552.55	28.5	35.9	24.1	8.4	7.5	6.1	17.6	19.5	13.8
NEUCA	341.95	27.4	17.7	15.4	3.4	2.9	2.5	16.2	11.4	9.9
CCC	161.4	14.7	27.6	20.7	6.5	5.8	4.9	21.8	17.4	13.9
ORANGE POLSKA	7.12	17.5	29.0	34.9	0.8	0.8	0.8	3.3	4.0	4.4
ORBIS	55.76	28.8	19.8	18.3	1.3	1.3	1.2	11.0	8.3	8.5
PELION	66.04	17.5	13.5	13.1	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	9.0
PGE	13.37	6.9	7.2	7.6	0.6	0.5	0.5	3.8	4.5	5.1
PGNIG	6.42	13.4	11.7	13.9	1.3	1.2	1.1	6.9	5.8	6.2
PKP CARGO	68.65	11.8	19.5	10.0	0.9	0.9	0.8	6.5	4.9	4.6
PKN	66	-4.9	6.5	7.9	1.5	1.3	1.1	-13.8	5.1	5.4
LOTOS	27.49	-2.0	5.1	10.0	0.5	0.6	0.5	-9.7	5.1	6.3
TAURON	3.31	4.9	5.4	7.8	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZE PAK	14.3	8.9	16.3	6.5	0.2	0.2	0.2	4.5	5.6	5.2

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	5.75	10.7	12.3	10.8	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	344.5	11.3	13.2	11.7	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	292	14.7	13.8	13.7	1.8	1.5	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	117.70	14.7	14.6	13.7	1.5	1.5	1.4	11%	10%	11%
ALIOR BANK	80.10	17.0	16.6	11.6	1.9	1.6	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	154.2	14.9	16.7	14.8	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	28.56	11.0	13.8	11.6	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.85	6.3	7.4	8.2	0.4	0.4	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.47	6.2	6.6	4.3	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	423.00	12.6	15.8	14.6	2.8	2.8	2.9	23%	18%	20%
GPW	38.57	14.4	14.5	12.6	2.3	2.3	2.2	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.2	7.7	11.0	8.2	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.