

Informacje ze Spółek

- **Asbis** – NWZA zatwierdziło skup do 1 mln akcji za nie więcej niż 0,5 mln USD.
- **Betacom** – Spółka podpisała umowę z Bankiem Ochrony Środowiska na usługę serwisu sprzętu oraz oprogramowania o wartości 10,1 mln PLN.
- **Comarch** – Janusz Filipiak (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. tegoroczne nakłady na rozwój produktów wyniesie 100 mln PLN; 2. do końca tego roku spółka może poinformować o przejęciu zagranicznego podmiotu.
- **Getin Noble Bank** – Krzysztof Rosiński, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że bank liczy na poprawę kw./kw. wyniku odsetkowego (285 mln PLN w II kw. '15 roku, marża odsetkowa wyniosła 1,7%). Bank podpisał dwie umowy sprzedaży kredytów niepracujących w III kw. '15 roku i zamierza podpisać w IV kw. '15 roku umowę sprzedaży niepracujących kredytów hipotecznych o wartości nominalnej kilkuset milionów złotych.
- **Komputronik** – ZWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,5 PLN na akcję (stopa dywidendy 6,1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 30 listopada, dzień wypłaty dywidendy 14 grudnia.
- **Libet** – Spółka podpisała list intencyjny dotyczący przejęcia 50% udziałów w Gerwing Sachsen (niemiecki producent płyt betonowych).
- **Neuca** – Spółka zależna Neuca Med przejęła Śląskie Centrum Osteoporozy.
- **PGNiG, PGE, Energa** – Rząd zdecydował o wniesieniu 100% akcji Kompanii Węglowej do TF Silesia. Jednocześnie PGNiG Termika, Energa oraz PGE poinformowały, że są zainteresowane zaangażowaniem w TF Silesia.
- **Projprzem** – Rada Nadzorcza nie wyraziła zgody na przejęcie spółki Małkowski-Martech. Projprzem planował przejąć 88% udziałów w spółki za 10,5 mln PLN.
- **PZU** – Spółka sfinalizowała sprzedaż udziałów w PZU Lietuva za 52 mln EUR (zapłacona cena) oraz 12 mln EUR (wyrównanie wartości aktywów netto), czyli łącznie za 280 mln PLN. Wartość aktywów netto PZU Lietuva na koniec I poł. '15 roku wynosiła 142 mln PLN.
- **SMT** – SMT podpisało umowę sprzedaży spółki Codemedia na rzecz Versalis Equity za 17,7 mln PLN.
- **Suwary** – Spółka podpisała list intencyjny w sprawie zakupu zakładu produkcyjnego w Bydgoszczy od Onico Trade Mark.

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	49,825	1.2%	-2.8%	-3.1%
WIG20	2,066	1.1%	-4.5%	-10.8%
mWIG40	3,577	1.4%	-2.7%	2.7%
sWIG80	13,105	0.6%	-0.8%	8.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	117.3	2.6%	-4.4%	0.5%
BUX	20,894	-0.2%	-2.3%	25.6%
RTS	790	0.7%	-5.3%	-0.1%
ISE	74,205	-0.1%	-1.3%	-13.4%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,285	1.5%	-1.5%	-8.6%
S&P500	1,920	1.9%	-2.6%	-6.7%
NASDAQ	4,620	2.3%	-3.3%	-2.4%
DAX	9,660	2.2%	-5.8%	-1.5%
FTSE100	6,062	2.6%	-3.0%	-7.7%
CAC40	4,455	2.6%	-4.2%	4.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.81%	USDPLN	3.7993	0.9%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2465	0.2%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	3.9039	0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1177	-0.6%

Transakcje

- **Bytom** – BZ WBK AM zwiększył swój udział z 4,999% do 5,34%.
- **Comp** – Metlife OFE zmniejszył swój udział z 15,23% do 14,62%.
- **Kompap** – OZGraf nabył 1.400 akcji po 8,38-8,45 PLN za udział.
- **Krakchemia** – Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 11.590 akcji po 4,01 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Efekt** – Wypłata dywidendy (0,7 PLN na akcję zwykłą oraz 0,84 PLN na akcję uprzywilejowaną).
- **Eurohold Bulgaria** – NWZA.
- **Hydrotor** – Wypłata dywidendy (2 PLN na akcję).
- **MagnifiCo** – NWZA.
- **Polimex-Mostostal** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **Skarbiec Holding** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (3,12 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – PMI we wrześniu (oczekiwane 52,4 w stosunku od 51,1 w sierpniu).

Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego w II kw. '15 roku wyniosło +1.110 mln EUR (oczekiwano +1.500 mln EUR w stosunku do +1.648 mln EUR w I kw. '15 roku).
- **GUS** – Wstępny szacunek inflacji CPI we wrześniu wyniósł -0,8% r/r (oczekiwano -0,6% r/r w stosunku od -0,6% r/r w sierpniu).

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 potrważą od 2 do 16 października.
- **Infovide Matrix** – Assec 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.

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.

- 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	56.8	7.1	11.0	13.7	0.8	0.8	0.7	3.4	4.3	4.4
BUDIMEX	199.90	30.5	28.3	20.6	10.2	10.1	8.9	15.2	15.8	12.0
ELECTRICA	11.78	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	13.51	6.6	7.9	8.5	0.5	0.5	0.5	3.8	5.4	6.1
ENERGA	16.86	7.1	8.3	9.5	0.8	0.8	0.8	4.7	5.4	5.8
EUROCASH	44.68	34.5	31.8	22.2	6.2	5.7	4.9	16.5	15.4	12.5
FARMACOL	62.30	16.2	14.4	13.7	1.3	1.2	1.1	9.5	9.2	8.1
GRUPA AZOTY	88.5	37.8	18.4	20.1	1.5	1.4	1.3	12.7	8.7	8.9
INTERCARS	237	19.0	16.8	15.0	3.1	2.7	2.3	14.2	13.3	11.9
JSW	11.4	-2.0	-1.2	-1.5	0.2	0.2	0.3	6.0	30.1	11.3
KETY	290.00	15.2	14.5	13.8	2.2	2.1	2.0	9.6	9.2	8.7
KGHM	81.95	6.7	8.8	15.8	0.6	0.6	0.6	2.4	2.6	3.3
LPP	7820	29.5	37.2	24.9	8.7	7.8	6.3	18.2	20.2	14.3
NEUCA	342.00	27.4	17.7	15.4	3.4	2.9	2.5	16.3	11.4	9.9
CCC	163.95	14.9	28.0	21.0	6.6	5.9	5.0	22.1	17.7	14.1
ORANGE POLSKA	7.27	17.8	29.6	35.6	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.5
ORBIS	56.55	29.2	20.0	18.6	1.3	1.3	1.3	11.2	8.4	8.6
PELION	65.00	17.2	13.3	12.9	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	8.9
PGE	13.48	6.9	7.2	7.7	0.6	0.5	0.5	3.9	4.6	5.1
PGNIG	6.52	13.6	11.9	14.2	1.3	1.2	1.1	7.0	5.8	6.3
PKP CARGO	67.49	11.6	19.2	9.8	0.9	0.9	0.8	6.3	4.8	4.5
PKN	66.2	-4.9	6.5	7.9	1.5	1.3	1.1	-13.8	5.1	5.5
LOTOS	27.95	-2.0	5.2	10.2	0.5	0.6	0.5	-9.7	5.1	6.4
TAURON	3.28	4.9	5.4	7.7	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZE PAK	14.02	8.7	16.0	6.4	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	5.88	11.0	12.6	11.1	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	347	11.4	13.3	11.7	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	293.5	14.8	13.9	13.8	1.8	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	119.20	14.9	14.8	13.9	1.5	1.5	1.4	11%	10%	11%
ALIOR BANK	79.20	16.8	16.4	11.5	1.8	1.6	1.4	12%	11%	14%
PEKAO	154.4	14.9	16.7	14.8	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	29.43	11.3	14.3	12.0	1.3	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.86	6.3	7.4	8.2	0.4	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	389.70	11.6	14.6	13.5	2.6	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	38.15	14.3	14.3	12.4	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 zmi any 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.