

Informacje ze Spółek

- **4fun Media** – Spółka nabyła 60% udziałów w Screen Network (operator 17 tys. cyfrowych nośników reklamowych) za 6,9 mln PLN (8,8x prognozowana EBITDA 2015).
- **CCC** – Wrześniowe przychody wyniosły 193 mln PLN (+11% r/r), w tym sprzedaż detaliczna 179 mln PLN (+9% r/r). Narastająco od początku roku przychody wzrosły o 17% r/r do 1,55 mld PLN, w tym sprzedaż detaliczna o 16% r/r do 1,47 mld PLN.
- **CDRL** – We wrześniu przychody ze sprzedaży detalicznej w Polsce wyniosły 9,7 mln PLN (+25% r/r), zaś narastająco od początku roku 88,7 mln PLN (+17% r/r).
- **Eurotel** – Spółka nabyła 40% udziałów w Soon Energy Poland (będzie prowadzić działalność związaną z fotowoltaiką).
- **Intersport** – We wrześniu przychody wzrosły o 4% r/r do 15 mln PLN, zaś od początku roku przychody wyniosły 165 mln PLN i były niższe o 1% r/r.
- **Livechat Software** – Na koniec września spółka miała 12.284 użytkowników płatnej wersji oprogramowania LiveChat (+367 m/m).
- **Lotos** – We wrześniu modelowa marża rafinerijna wyniosła 7,08 USD/bbl (wobec 8,51 USD/bbl w sierpniu oraz 7,08 USD/bbl rok temu).
- **LPP** – We wrześniu przychody ze sprzedaży spadły o 3% r/r do 382 mln PLN, zaś marża brutto była niższa o 5 p.p. (58%). Od początku roku skumulowane przychody wyniosły 3,55 mld PLN (+5% r/r). Powierzchnia handlowa wzrosła r/r o 16% do 792 tys. m².
- **MLP Group** – Spółka podpisała z WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds przedwstępną umowę sprzedaży parku MLP Bieruń (o powierzchni 114,9 tys. m²) za 26,9 mln EUR oraz MLP Tychy (176,7 tys. m²) za 62,7 mln EUR.
- **PZ Cormay** – Spółka zwróci 12,2 mln dotacji przyznanej przez PARP na rozwój analizatorów, gdyż nie jest w stanie dotrzymać terminu zakończenia projektów.
- **Quercus TFI** – Na koniec września aktywa pod zarządzaniem wynosiły 3,31 mld PLN.
- **Sygnity** – Spółka zawarła z NBP aneks do umowy na usługi utrzymania systemu księgowego do końca września 2018 o wartości 26,7 mln PLN.
- **Tauron** – Rada Nadzorcza odwołała Dariusza Luberę ze stanowiska Prezesa Zarządu i na jego miejsce powołała Jerzego Kurellę.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	49,594	-0.5%	-1.4%	-3.5%
WIG20	2,050	-0.8%	-3.1%	-11.5%
mWIG40	3,590	0.4%	-0.6%	3.1%
sWIG80	13,096	-0.1%	-0.2%	8.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	116.7	-0.4%	-2.1%	0.0%
BUX	20,957	0.3%	-0.8%	26.0%
RTS	782	-1.0%	-2.9%	-1.1%
ISE	74,531	0.4%	1.3%	-13.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,272	-0.1%	1.3%	-8.7%
S&P500	1,924	0.2%	0.5%	-6.6%
NASDAQ	4,627	0.1%	-0.2%	-2.3%
DAX	9,509	-1.6%	-5.1%	-3.0%
FTSE100	6,072	0.2%	0.2%	-7.5%
CAC40	4,427	-0.6%	-2.5%	3.6%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.81%	USDPLN	3.7965	-0.1%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2499	0.1%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	3.8854	-0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1195	0.2%

Transakcje

- **Vistula** – Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 50 tys. akcji po 2,8 PLN za udział.
- **Gino Rossi** – Trigon TFI zwiększył swój udział z 4,99% do 5,54%.

Kalendarium Spółek

- **Hawe** – NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii I w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu.
- **International Personal Finance** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy (0,046 GBP na akcję).
- **Plasma System** – NWZA w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego oraz finansowania przez spółkę nabycia jej akcji.
- **Skarbiec Holding** – Przyznanie prawa do dywidendy (3,12 PLN na akcję).

Makro

- **Markit Economics** – PMI wyniósł 50,9 we wrześniu (oczekiwane 52,4 w stosunku od 51,1 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** – 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.

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 złożyły 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	60.58	7.6	11.7	14.6	0.8	0.8	0.8	3.6	4.5	4.6
BUDIMEX	201.70	30.8	28.6	20.8	10.3	10.2	9.0	15.4	16.0	12.1
ELECTRICA	11.64	11.2	11.6	12.3	0.7	0.7	0.7	4.4	3.3	3.7
ENEA	13.46	6.5	7.8	8.4	0.5	0.5	0.5	3.8	5.4	6.1
ENERGA	17.1	7.2	8.4	9.7	0.8	0.8	0.8	4.8	5.4	5.9
EUROCASH	44.79	34.6	31.8	22.2	6.2	5.7	4.9	16.5	15.5	12.5
FARMACOL	62.40	16.3	14.5	13.7	1.3	1.2	1.1	9.5	9.2	8.1
GRUPA AZOTY	91.97	39.3	19.2	20.9	1.6	1.5	1.4	13.1	9.0	9.2
INTERCARS	235	18.9	16.7	14.9	3.1	2.7	2.3	14.1	13.2	11.8
JSW	11.51	-2.1	-1.2	-1.5	0.2	0.2	0.3	6.0	30.2	11.3
KETY	289.00	15.1	14.5	13.8	2.2	2.1	2.0	9.6	9.2	8.7
KGHM	81.32	6.6	8.7	15.7	0.6	0.6	0.6	2.3	2.5	3.3
LPP	7495	28.3	35.6	23.9	8.3	7.4	6.1	17.5	19.4	13.7
NEUCA	344.00	27.6	17.8	15.4	3.4	2.9	2.5	16.3	11.4	9.9
CCC	164.45	14.9	28.1	21.1	6.6	5.9	5.0	22.2	17.7	14.1
ORANGE POLSKA	7.05	17.3	28.7	34.5	0.7	0.8	0.8	3.3	3.9	4.4
ORBIS	57.90	29.9	20.5	19.0	1.4	1.3	1.3	11.5	8.7	8.8
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	6.54	13.7	12.0	14.2	1.3	1.2	1.1	7.0	5.9	6.3
PKP CARGO	65.05	11.2	18.5	9.5	0.9	0.8	0.8	6.1	4.6	4.4
PKN	66.39	-4.9	6.5	8.0	1.5	1.3	1.1	-13.8	5.1	5.5
LOTOS	28.46	-2.1	5.3	10.4	0.5	0.6	0.6	-9.8	5.2	6.4
TAURON	3.26	4.8	5.3	7.7	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZE PAK	14.16	8.8	16.1	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	5.78	10.8	12.4	10.9	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	350.35	11.5	13.5	11.9	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	292.2	14.7	13.8	13.8	1.8	1.5	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	122.00	15.3	15.1	14.2	1.5	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	76.72	16.3	15.9	11.2	1.8	1.6	1.4	12%	11%	14%
PEKAO	152.9	14.8	16.6	14.7	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	29.26	11.2	14.2	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	1.47	6.2	6.6	4.3	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	379.15	11.3	14.2	13.1	2.5	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	39.39	14.8	14.8	12.8	2.4	2.3	2.3	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.