

## Informacje ze Spółek

- **Atal** – W III kwartale spółka sprzedała 399 mieszkań (wobec 216 mieszkań sprzedanych rok wcześniej).
- **Awbud** – Spółka podpisała kontrakt z Eberspacher Climate Controls Systems na budowę zakładu produkcyjnego w Godzikowicach za 25,9 mln PLN.
- **Getin Holding** – Artesteia Consulting (spółka powiązana z rosyjskim BinBank) rozwiązała warunkową umowę kupna (podpisaną w sierpniu 2015 roku) 100% udziałów w Carcade od Getin Holding. Cena uzgodniona w umowie wynosiła 172,5 mln PLN.
- **Izostal, Stalprofil** – Konsorcjum Izostalu (lider) oraz Stalprofilu zostało wybrane przez OPG Gaz System, jako dostawca rur stalowych za 39,2 mln PLN.
- **KCI, Gremi Media** – Zarząd KCI zdecydował o połączeniu z Gremi Media.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka zależna Mostostal Zabrze Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego podpisała kontrakt na budowę centrum handlowego Selgros za 23,5 mln PLN.
- **PKO BP** – Bartosz Drabikowski, wiceprezes banku ds. finansów cytowany przez Parkiet powiedział, że bank powinien zaraportować wyższy poziom wyniku odsetkowego w III i IV kw. '15 roku w stosunku do II kw. '15 roku w związku ze stabilizacją poziomu stóp procentowych, wyższych wolumenów kredytowych (zwłaszcza kredytów hipotecznych i konsumpcyjnych) oraz optymalizacji kosztów odsetkowych (poprawiających marżę odsetkową). Wynik z tytułu opłat i prowizji powinien być płaski bądź lekko wyższy w II połowie roku w stosunku do I połowy 2015 roku.
- **Polimex** – Spółka podpisała umowę sprzedaży nieruchomości w Szczecinie na rzecz Molina za 3,8 mln PLN.
- **Polnord** – W III kwartale 2015 spółka sprzedała 357 mieszkań (303 mieszkania sprzedane rok wcześniej).
- **Sektor bankowy** – KNF chce do końca października wyznaczyć poziom dodatkowych buforów kapitałowych w ramach corocznej oceny BION dla banków, które są znacząco zaangażowane w walutowe kredyty hipoteczne. Bankami oczekującymi na decyzję KNF są: PKO BP, BZ WBK, mBank, Getin Noble i Millennium (decyzja KNF w zakresie banków wchodzących w skład międzynarodowych grup zostanie podjęta we współpracy z organem nadzorczym kraju pochodzenia grupy).

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	49,276	-0.6%	-1.7%	-4.2%
WIG20	2,036	-0.7%	-3.4%	-12.1%
mWIG40	3,557	-0.9%	-1.2%	2.1%
sWIG80	13,084	-0.1%	-0.2%	8.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	117.3	0.5%	-1.8%	0.5%
BUX	20,794	-0.8%	-1.8%	25.0%
RTS	765	-2.1%	-3.1%	-3.3%
ISE	74,397	-0.2%	1.0%	-13.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,472	1.2%	0.7%	-7.6%
S&P500	1,951	1.4%	0.1%	-5.2%
NASDAQ	4,708	1.7%	-0.9%	-0.6%
DAX	9,553	0.5%	-4.9%	-2.6%
FTSE100	6,130	0.9%	0.8%	-6.6%
CAC40	4,459	0.7%	-2.1%	4.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.81%	USDPLN	3.7895	-0.2%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2484	0.0%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	3.9023	0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1211	0.1%

- **Vistula** – Spółka opublikowała dane o przychodach za wrzesień:

	Wrzesień	r/r	Styczeń- Wrzesień	r/r
<b>Skonsolidowane przychody</b>	<b>38.5</b>	<b>24%</b>	<b>354.2</b>	<b>17%</b>
Segment modowy	22.2	33%	194.8	20%
Segment jubilerski	13.9	21%	127.8	13%

## Transakcje

- **Erbud** – Quercus TFI zmniejszył swój udział z 5,01% do 4,4%.
- **Krakchemia** – Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 17.019 akcji po 3,92 PLN za udział.
- **Mostostal Zabrze** – Krzysztof Jędrzejewski nabył 629.898 akcji i obecnie posiada 46.551.283 akcji (30,97% głosów na WZA).
- **Vistula** – Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 50 tys. akcji po 2,86 PLN za udział.

## Kalendarium Spółek

- **Devoran** – Przydział akcji serii L objętych w wykonaniu prawa poboru.
- **Introl** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, połączenia Spółki Przejmującej (INTROL Spółka Akcyjna) i Spółki Przejmowanej (ILZT III spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) oraz częściowego rozwiązania kapitału rezerwowego i wypłaty dywidendy.
- **Letus Capital** – Dzień przyznania prawa poboru do akcji serii H.
- **Mediatel** – NWZA w sprawie uchylenia uchwał NWZ Mediatel z dnia 5 sierpnia 2015 roku oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Orion Investment** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii G z wyłączeniem w całości prawa poboru, zmiany statutu oraz dopuszczenia do obrotu akcji.
- **Pragma Inkaso** – Wypłata dywidendy (1 PLN na akcję).
- **The Farm 51 Group** – NWZA w sprawie zmiany statutu.

## Wezwania

- **Bogdanka** – Enea ogłosiła wezwanie do sprzedaży 21.962.189 akcji (64.57% kapitału), oferowana cena 67,39 PLN. 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.
- **Hutmen** – Grupa Boryszew ogłosiła wezwanie do sprzedaży 4.033.208 akcji (15,76% głosów na WZA), oferowana cena 5 PLN za udział. Wzywający zamierza osiągnąć 100% głosów na WZA. Zapisy potrważą od 22 października do 20 listopada.
- **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.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	59.2	7.4	11.4	14.2	0.8	0.8	0.8	3.5	4.4	4.6
BUDIMEX	203.00	31.0	28.8	21.0	10.3	10.2	9.0	15.5	16.2	12.2
ELECTRICA	11.76	11.4	11.7	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	13.13	6.4	7.6	8.2	0.5	0.5	0.4	3.7	5.3	6.0
ENERGA	17.29	7.3	8.5	9.8	0.8	0.8	0.8	4.8	5.5	5.9
EUROCASH	45.5	35.2	32.3	22.6	6.3	5.8	5.0	16.7	15.7	12.7
FARMACOL	63.79	16.6	14.8	14.0	1.3	1.2	1.1	9.8	9.5	8.4
GRUPA AZOTY	91.1	38.9	19.0	20.7	1.6	1.4	1.4	13.0	8.9	9.1
INTERCARS	231	18.6	16.4	14.6	3.1	2.6	2.3	13.9	13.0	11.7
JSW	11.4	-2.0	-1.2	-1.5	0.2	0.2	0.3	6.0	30.1	11.3
KETY	285.00	14.9	14.3	13.6	2.2	2.1	1.9	9.5	9.1	8.6
KGHM	78.77	6.4	8.4	15.2	0.6	0.6	0.6	2.2	2.4	3.1
LPP	7004.05	26.4	33.3	22.3	7.8	6.9	5.7	16.4	18.1	12.9
NEUCA	342.00	27.4	17.7	15.4	3.4	2.9	2.5	16.3	11.4	9.9
CCC	158.5	14.4	27.1	20.3	6.4	5.7	4.8	21.4	17.1	13.6
ORANGE POLSKA	7.03	17.2	28.6	34.4	0.7	0.8	0.8	3.3	3.9	4.4
ORBIS	56.65	29.3	20.1	18.6	1.3	1.3	1.3	11.2	8.5	8.6
PELION	64.51	17.1	13.2	12.8	1.2	1.1	1.1	7.8	9.2	8.9
PGE	13.13	6.7	7.1	7.5	0.5	0.5	0.5	3.8	4.5	5.0
PGNIG	6.7	14.0	12.3	14.6	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	64.64	11.1	18.4	9.4	0.9	0.8	0.8	6.1	4.6	4.4
PKN	66.75	-4.9	6.5	8.0	1.5	1.3	1.1	-13.9	5.1	5.5
LOTOS	28.7	-2.1	5.3	10.5	0.5	0.6	0.6	-9.8	5.2	6.5
TAURON	3.19	4.7	5.2	7.5	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZE PAK	14.01	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	5.73	10.7	12.3	10.8	1.2	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	354.5	11.6	13.6	12.0	1.4	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	289.3	14.6	13.7	13.6	1.7	1.5	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	119.55	14.9	14.8	13.9	1.5	1.5	1.4	11%	10%	11%
ALIOR BANK	76.70	16.3	15.9	11.2	1.8	1.6	1.4	12%	11%	14%
PEKAO	151.2	14.6	16.4	14.5	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	29.08	11.2	14.1	11.8	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	1.45	6.1	6.5	4.3	0.5	0.5	0.4	9%	8%	11%
PZU	382.50	11.4	14.3	13.2	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	39.40	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 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.