

Informacje ze Spółek

- Agora** – Średnia dzienna sprzedaż „Gazety Wyborczej” i innych dzienników w sierpniu (w egz.):

	Aug	y/y
Gazeta Wyborcza	174,637	-10%
Rzeczpospolita	55,836	-2%
Dziennik Gazeta Prawna	49,167	-7%
Fakt	301,172	-3%
Super Express	140,519	-11%

- Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na budowę odcinka drogi ekspresowej S6 o wartości 206,5 mln PLN.
- Dom Development** – W III kwartale spółka sprzedała 640 mieszkań oraz przekazała klientom 478 mieszkań.
- Getin Holding** – Puls Biznesu donosi, że spółka wznowiła w poniedziałek negocjacje z BiN Bankiem w zakresie sprzedaży 100% udziałów w spółce Carcade, po tym jak w piątek został opublikowany komunikat, mówiący o zerwaniu warunkowej umowy sprzedaży Carcade na rzecz rosyjskiego podmiotu.
- Gino Rossi** – Spółka opublikowała dane o przychodach za wrzesień:

	Wrzesień	r/r	Styczeń- Wrzesień	r/r
Skonsolidowane przychody	23.9	5%	189.8	7%
Gino Rossi	15	5%	117.8	6%
Detal	10.3	5%	86.8	5%
Hurt	4.7	5%	31.1	7%
Simple	8.9	5%	71.9	10%

- Introl** – NWZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,22 PLN na akcję (stopa dywidend 2,2%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 15 października, dzień wypłaty dywidendy 3 listopada.
- mBank** – Bank przeniesie klientów MultiBanku (ponad 600 tys. osób) na nową platformę transakcyjną, co zakończy proces połączenia marek banku (MultiBank i mBank po rebrandingu z BRE Banku).
- PKO BP** – Bartosz Drabikowski, wiceprezes zarządu ds. finansów cytowany przez Parkiet powiedział, że bank oczekuje pojawienia się wyników za III i IV kw. '15 roku synergii kosztowych po połączeniu Nordea BP. Spadek kosztów administracyjnych w najbliższych kwartałach powinien być znaczący. Obniżeniu powinien również ulec koszt ryzyka (pomimo rekordowo niskiego poziomu 82pb zaraportowanych w II kw. '15).

Rafał Materka

Analityk

Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	50,313	2.1%	-0.9%	-2.1%
WIG20	2,088	2.6%	-2.7%	-9.8%
mWIG40	3,609	1.5%	-0.1%	3.6%
sWIG80	13,236	1.2%	0.6%	9.3%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	120.9	3.1%	1.5%	3.6%
BUX	21,040	1.2%	-1.4%	26.5%
RTS	805	5.3%	1.4%	1.8%
ISE	76,903	3.4%	5.4%	-10.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,776	1.8%	4.2%	-5.9%
S&P500	1,987	1.8%	3.4%	-3.5%
NASDAQ	4,781	1.6%	2.1%	1.0%
DAX	9,815	2.7%	-2.2%	0.1%
FTSE100	6,299	2.8%	4.2%	-4.1%
CAC40	4,617	3.5%	2.1%	8.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.68%	USDPLN	3.7943	0.1%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2441	-0.1%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	3.8907	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1186	-0.2%

- **Robyg** – W III kwartale spółka zakontraktowała 638 mieszkań (rok wcześniej spółka było to 513 mieszkań).
- **Ronson** – W III kwartale 2015 spółka sprzedała 248 mieszkań (149 mieszkania sprzedane rok wcześniej).
- **Skarbiec** – Na koniec września aktywa pod zarządaniem wyniosły 14,1 mld PLN.
- **Trakcja** – Spółka podpisała kontrakt z PKP PLK na modernizację linii kolejowej E59 railway Czempin-Poznań za 173,4 mln PLN.
- **Vantage Development** – W III kwartale spółka sprzedała 112 mieszkań (rok wcześniej spółka sprzedała 51 mieszkań).

Transakcje

- **AAT Holding** – NN OFE posiada 951.006 akcji (11,89% głosów na WZA).
- **North Coast** – Członek Rady Nadzorczej nabył 13.024 akcji po 5,57 PLN za udział.
- **Vistula** – Jerzy Mazgaj (Przewodniczący Rady Nadzorczej) nabył 50 tys. akcji po 2,82 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **CSY** – NWZA w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru, zmian w statucie oraz zmian osobowych w składzie rady nadzorczej.
- **EastSideCapital** – Pierwszy dzień obrotu praw do akcji serii A.
- **Elemental Holding** – Pierwszy dzień obrotu 12.000.000 akcji serii P.
- **Gekoplast** – NWZA w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, powierzenia rady nadzorczej wykonywania zadań komitetu audytu oraz zmiany statutu.
- **MediaCAP** – NWZA w sprawie zmian w statucie.
- **Polimex-Mostostal** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.
- **RSY** – NWZA w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru, zmian w statucie oraz zmian osobowych w składzie rady nadzorczej.
- **Sunex** – NWZA w sprawie scalenia akcji i zmiany statutu oraz odwołania członka rady nadzorczej Pani Moniki Czekala i powołania na jej miejsce nowego członka rady nadzorczej.
- **Tableo** – NWZA w sprawie połączenia spółek Tableo S.A. i Ciasteczka z Krakowa S.A., zmiany statutu oraz zmian osobowych w składzie rady nadzorczej.
- **Talex** – Wypłata dywidendy (0,9 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **RPP** – Decyzja w sprawie wysokości stóp procentowych (oczekiwane jest utrzymanie stóp na dotychczasowym poziomie).

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	59.61	7.4	11.5	14.3	0.8	0.8	0.8	3.5	4.4	4.6
BUDIMEX	208.80	31.9	29.6	21.6	10.6	10.5	9.3	16.1	16.7	12.6
ELECTRICA	11.88	11.5	11.9	12.6	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.8
ENEA	13	6.3	7.6	8.1	0.5	0.5	0.4	3.7	5.3	6.0
ENERGA	16.9	7.1	8.3	9.6	0.8	0.8	0.8	4.8	5.4	5.8
EUROCASH	46.9	36.3	33.3	23.3	6.5	6.0	5.1	17.2	16.1	13.0
FARMACOL	64.70	16.9	15.0	14.2	1.3	1.2	1.1	10.0	9.7	8.6
GRUPA AZOTY	91.67	39.2	19.1	20.8	1.6	1.5	1.4	13.1	9.0	9.2
INTERCARS	230.9	18.5	16.4	14.6	3.1	2.6	2.3	13.9	13.0	11.7
JSW	12.39	-2.2	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	30.8	11.5
KETY	294.95	15.4	14.8	14.1	2.3	2.1	2.0	9.8	9.4	8.9
KGHM	83.78	6.8	9.0	16.2	0.7	0.6	0.6	2.4	2.6	3.4
LPP	7300	27.5	34.7	23.2	8.1	7.2	5.9	17.0	18.9	13.4
NEUCA	348.40	27.9	18.0	15.6	3.4	3.0	2.5	16.5	11.5	10.0
CCC	161	14.6	27.5	20.7	6.5	5.8	4.9	21.8	17.4	13.8
ORANGE POLSKA	7.13	17.5	29.0	34.9	0.8	0.8	0.8	3.3	4.0	4.4
ORBIS	57.70	29.8	20.5	19.0	1.4	1.3	1.3	11.4	8.6	8.8
PELION	64.50	17.1	13.2	12.8	1.2	1.1	1.1	7.8	9.2	8.9
PGE	13.38	6.9	7.2	7.6	0.6	0.5	0.5	3.8	4.5	5.1
PGNIG	6.9	14.4	12.6	15.0	1.3	1.3	1.2	7.4	6.1	6.6
PKP CARGO	64.8	11.1	18.4	9.4	0.9	0.8	0.8	6.1	4.6	4.4
PKN	68	-5.0	6.7	8.1	1.5	1.3	1.2	-14.1	5.2	5.6
LOTOS	29.3	-2.1	5.5	10.7	0.5	0.6	0.6	-9.9	5.2	6.5
TAURON	3.21	4.8	5.3	7.6	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZE PAK	13.89	8.6	15.8	6.3	0.2	0.2	0.2	4.4	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	5.97	11.1	12.8	11.2	1.3	1.1	1.0	12%	9%	10%
mBANK	367.85	12.1	14.1	12.4	1.4	1.3	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	304.35	15.3	14.4	14.3	1.8	1.6	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	120.05	15.0	14.9	14.0	1.5	1.5	1.4	11%	10%	11%
ALIOR BANK	78.25	16.6	16.2	11.4	1.8	1.6	1.4	12%	11%	14%
PEKAO	154.0	14.9	16.7	14.8	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	29.9	11.5	14.5	12.2	1.4	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.91	6.7	7.9	8.7	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	386.75	11.5	14.5	13.4	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	41.90	15.7	15.7	13.7	2.5	2.5	2.4	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.27	7.8	11.2	8.3	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.