

## Informacje ze Spółek

- Altus TFI** – Na koniec września aktywa pod zarządzaniem wyniosły 8,77 mld PLN.
- Bogdanka** – W III kwartale wolumen produkcji węgla wyniósł 2,04 mln ton (-0,34 mln ton r/r), zaś wolumen sprzedaży 2,19 mln ton (2,5 mln ton rok wcześniej). Narastająco od początku roku wolumen produkcji wyniósł 5,93 mln ton (-0,7 mln ton r/r), zaś sprzedaż 6,01 mln ton (6,8 mln ton rok wcześniej).
- Budimex** – Spółka podpisała warunkową umowę z Womak Holding na rozbudowę dwóch obiektów handlowo-biurowych we Wrocławiu za 51 mln PLN.
- Deweloperzy** – Liczba sprzedanych mieszkań w III kwartale

	3Q15	3Q14	1Q-3Q15	1Q-3Q14
Atal	399	216	1205	786
Budimex Nieruchomości	358	478	1437	1031
Dom Development	640	495	1705	1358
Inpro	168	107	405	323
JW Construction	466	311	1189	807
Marvipol	168	155	430	538
Polnord	357	298	1191	928
Robyg	638	513	1769	1569
Ronson	248	149	658	565
Vantage Development	112	51	447	148

- Wojas** – We wrześniu przychody ze sprzedaży wyniosły 18,8 mln PLN (+4% r/r), w tym sprzedaż detaliczna 16,1 mln PLN (+2% r/r). Narastająco od początku roku przychody wyniosły 149 mln PLN (bez zmian r/r), zaś sprzedaż detaliczna wzrosła o 1% r/r do 124 mln PLN.
- Wirtualna Polska** – Spółka zależna Domodi nabyła 100% udziałów w firmie Allani (prowadzi serwisy allani.pl oraz allani.com.br) za 11,4 mln PLN.

## Transakcje

- 4fun Media** – Michał Parafiniuk nabył 7,8 tys. akcji po 4,28 PLN za udział.
- Ferro** – Aegon OFE zmniejszył swój udział z 5,23% do 4,87% głosów na WZA.
- Ferro** – PKO BP Bankowy OFE zwiększył swój udział z 9,99% do 10,65%.
- Pamapol** – Familiar S.A. nabył 2.766.502 akcji i obecnie posiada 2.786.120 akcji (8.86% głosów na WZA).
- Relpol** – BPH TFI zmniejszył swój udział z 10,005% do 9,99%.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	50,734	0.8%	-0.1%	-1.3%
WIG20	2,103	0.7%	-2.0%	-9.2%
mWIG40	3,661	1.5%	1.4%	5.1%
sWIG80	13,331	0.7%	1.3%	10.1%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	121.7	0.6%	2.1%	4.3%
BUX	21,152	0.5%	-0.9%	27.2%
RTS	827	2.7%	4.2%	4.5%
ISE	77,259	0.5%	5.9%	-9.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	16,790	0.1%	4.3%	-5.8%
S&P500	1,980	-0.4%	3.1%	-3.8%
NASDAQ	4,748	-0.7%	1.4%	0.3%
DAX	9,903	0.9%	-1.3%	1.0%
FTSE100	6,326	0.4%	4.7%	-3.7%
CAC40	4,661	0.9%	3.0%	9.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.71%	USDPLN	3.7618	-0.9%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2401	-0.1%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	3.8906	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1272	0.8%

## Kalendarium Spółek

- **Ciech** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie refinansowania istniejącego zadłużenia CIECH S.A. i jej spółek zależnych poprzez emisję obligacji lub w inny sposób oraz ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze ruchomości i praw majątkowych.
- **mPay** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru i in.
- **PBG** – NWZA w sprawie zmian w radzie nadzorczej.
- **TelForceOne** – Wypłata dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Ursus** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii P, pozbawienia prawa poboru, emisji Warrantów Subskrypcyjnych Serii 2. z prawem do objęcia Akcji Spółki Serii Q i pozbawienia prawa poboru Warrantów Subskrypcyjnych Serii 2, zmiany statutu i in.

## Makro

- **NBP** – RPP pozostawiła stopy procentowe na dotychczasowym poziomie, zgodnie z oczekiwaniami.

## 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	59.06	7.4	11.4	14.2	0.8	0.8	0.8	3.5	4.4	4.6
BUDIMEX	210.00	32.1	29.8	21.7	10.7	10.6	9.4	16.2	16.9	12.7
ELECTRICA	11.7	11.3	11.7	12.4	0.7	0.7	0.7	4.4	3.3	3.8
ENEA	12.92	6.3	7.5	8.1	0.5	0.5	0.4	3.6	5.3	6.0
ENERGA	16.93	7.1	8.3	9.6	0.8	0.8	0.8	4.8	5.4	5.8
EUROCASH	46.35	35.8	32.9	23.0	6.4	5.9	5.1	17.0	15.9	12.9
FARMACOL	64.50	16.8	14.9	14.2	1.3	1.2	1.1	9.9	9.7	8.5
GRUPA AZOTY	91.2	39.0	19.0	20.7	1.6	1.5	1.4	13.0	8.9	9.1
INTERCARS	234.9	18.9	16.7	14.8	3.1	2.7	2.3	14.1	13.2	11.8
JSW	12	-2.1	-1.3	-1.6	0.2	0.2	0.3	6.1	30.6	11.5
KETY	295.35	15.4	14.8	14.1	2.3	2.1	2.0	9.8	9.4	8.9
KGHM	87.20	7.1	9.3	16.9	0.7	0.7	0.7	2.6	2.8	3.6
LPP	7461.65	28.2	35.1	24.1	8.3	6.9	5.7	17.4	18.6	14.0
NEUCA	348.95	28.0	18.0	15.7	3.4	3.0	2.5	16.5	11.6	10.0
CCC	157	14.3	26.8	20.1	6.3	5.6	4.8	21.2	17.0	13.5
ORANGE POLSKA	7.44	18.3	30.3	36.4	0.8	0.8	0.8	3.4	4.1	4.5
ORBIS	60.00	31.0	21.3	19.7	1.4	1.4	1.3	11.9	9.0	9.1
PELION	66.10	17.5	13.5	13.1	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	9.0
PGE	13.25	6.8	7.1	7.6	0.6	0.5	0.5	3.8	4.5	5.0
PGNIG	6.9	14.4	12.6	15.0	1.3	1.3	1.2	7.4	6.1	6.6
PKP CARGO	66.75	11.5	19.0	9.7	0.9	0.9	0.8	6.3	4.7	4.5
PKN	67.67	-5.0	6.6	8.1	1.5	1.3	1.2	-14.0	5.2	5.6
LOTOS	29.64	-2.2	5.5	10.8	0.5	0.6	0.6	-10.0	5.3	6.6
TAURON	3.19	4.7	5.2	7.5	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	6.3	11.7	13.5	11.9	1.3	1.2	1.1	12%	9%	10%
mBANK	376.95	12.4	14.5	12.8	1.4	1.3	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	311.4	15.7	14.7	14.7	1.9	1.6	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	123.00	15.4	15.2	14.3	1.5	1.6	1.5	11%	10%	11%
ALIOR BANK	80.40	17.0	16.6	11.7	1.9	1.7	1.5	12%	11%	14%
PEKAO	153.4	14.8	16.6	14.7	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	30.04	11.5	14.6	12.2	1.4	1.2	1.1	12%	9%	11%
GETIN NOBLE BANK	0.92	6.8	8.0	8.8	0.5	0.5	0.4	7%	6%	5%
GETIN HOLDING	1.5	6.3	6.8	4.4	0.5	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	392.20	11.7	14.7	13.6	2.6	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	40.55	15.2	15.2	13.2	2.4	2.4	2.3	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.18	7.7	10.9	8.1	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.