

Informacje ze Spółek

- **Altus TFI** – Do końca roku spółka chce zwiększyć wartość zarządzanych w funduszach aktywów do 7 mln PLN (wobec 6,7 mld PLN na koniec września).
- **Hurt farmaceutyczny** – Według IMS Health w III kwartale wartość rynku hurtu farmaceutycznego wyniosła 5,7 mld PLN (+4,3% r/r), w tym hurt apteczny 4,6 mln dpln (+3,9% r/r) oraz hurt szpitalny 1,1 mld PLN (+6,2% r/r).
- **PKO BP** – Piotr Mazur, wiceprezes banku cytowany przez PAP powiedział, że bank planuje utrzymać poziom kosztów ryzyka na poziomie 80-85pb w nadchodzących kwartałach, pomimo wzrostu kosztów ryzyka w segmencie kredytów konsumenckich (zostało to zrekompensowane obniżeniem kosztów ryzyka w segmencie klientów korporacyjnych i MŚP). Wzrost kosztów ryzyka w segmencie kredytów konsumenckich wiąże się z większym otwarciem się banku na klientów zewnętrznych.
- **PZU** – Michał Witkowski, rzecznik PZU cytowany przez PAP powiedział, że spółka nie prowadzi obecnie rozmów w zakresie przejęcia aktywów bankowych, ale PZU podtrzymuje swoje plany przejęcia banku w Polsce. Puls Biznesu informował wczoraj, że negocjacje w zakresie przejęcia Banku BPH zostały zerwane.
- **Robyg** – Spółka zależna zawarła umowę nabycia nieruchomości o powierzchni 33 tys. m2 położonej w Warszawie w dzielnicy Wilanów za 52,2 mln PLN. Robyg szacuje, że nieruchomość daje możliwość budowy ok. 700 mieszkań.
- **Robyg** – W III kwartale spółka przekazała ok. 739 lokali (ok. 200 w II kwartale).
- **Sektor bankowy** – Wojciech Kwaśniak, wiceprzewodniczący KNF cytowany przez PAP powiedział, że dodatkowe bufory kapitałowe, które zostaną nałożone na banki z tytułu ich ekspozycji na walutowe kredyty hipoteczne do końca października, będą w niektórych przypadkach znaczące i mogą wpłynąć na strategię banków oraz płatności dywidend. Bufory zostaną wprowadzone w 10-15 bankach, ale nie ma przesłanek do tego by ogólnie zakazać wszystkim bankom wypłaty dywidendy z zysku za 2015 rok (zalecenia dotyczące polityki dywidendowej będą opublikowane na przełomie listopada i grudnia).
- **Tauron** – Spółka rozwiązała porozumienie z partnerami RSG (Małopolska Agencja Rozwoju Regionalnego, ZEW Niedzica oraz FTF Columbus) w sprawie zakupu części aktywów Kopalni Brzeszcze i zamierza prowadzić negocjacje z SRK samodzielnie.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,223	0.5%	1.1%	-0.4%
WIG20	2,126	0.8%	-0.4%	-8.2%
mWIG40	3,691	0.0%	1.8%	5.9%
sWIG80	13,364	0.0%	1.5%	10.4%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	122.3	0.2%	0.9%	4.7%
BUX	21,611	1.1%	3.1%	29.9%
RTS	856	1.5%	7.9%	8.3%
ISE	78,661	0.0%	9.2%	-8.2%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,051	0.8%	3.4%	-4.3%
S&P500	2,013	0.9%	2.2%	-2.2%
NASDAQ	4,811	0.4%	0.0%	1.6%
DAX	9,993	0.2%	-2.7%	1.9%
FTSE100	6,375	0.6%	3.7%	-2.9%
CAC40	4,676	0.2%	1.7%	9.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.70%	USDPLN	3.7450	-0.6%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2239	-0.2%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	3.8760	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1279	0.4%

Transakcje

- **CD Projekt** – Marcin Iwiński (Wiceprezes Zarządu) sprzedał 607.501 akcji po 26,2 PLN za udział. Zarząd zobowiązał się do niesprzedawania akcji przez 180 dni.
- **Hydrotor** – Członek Zarządu nabył 3.185 akcji po 36,98 PLN za udział i obecnie kontroluje 223.572 akcji (6,02% głosów na WZA).
- **Mirbud** – Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył swój udział z 5,03% do 4,94%.
- **Pegas Nonwovens** – MM Group N.V. zmniejszyło swój udział z 5,13% do 4,97%.
- **Prime Car Management** – Norges Bank zwiększył swój udział do 5,05%.
- **Projprzem** – Członek Rady Nadzorczej nabył 7.154 akcji po 7,15-7,21 PLN za udział.
- **Zremb** – SPV 223 J14 nabyła 27.787 akcji i obecnie kontroluje 450 tys. akcji (5,15% kapitału).

Kalendarium Spółek

- **Agroliga** – WZA.
- **Cereal Planet** – WZA.
- **Grodno** – Debiut spółki na rynku głównym GPW, wycofanie spółki z obrotu na NewConnect.
- **Protektor** – Wypłata dywidendy (0,29 PLN na akcję).

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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	59.19	7.4	11.4	14.2	0.8	0.8	0.8	3.5	4.4	4.6
BUDIMEX	207.65	31.7	29.4	21.4	10.6	10.5	9.3	16.0	16.6	12.6
ELECTRICA	11.76	11.4	11.7	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	13.11	6.4	7.6	8.2	0.5	0.5	0.4	3.7	5.3	6.0
ENERGA	16.94	7.1	8.3	9.6	0.8	0.8	0.8	4.8	5.4	5.8
EUROCASH	48.69	37.6	34.6	24.2	6.7	6.2	5.3	17.8	16.7	13.5
FARMACOL	64.50	16.8	14.9	14.2	1.3	1.2	1.1	9.9	9.7	8.5
GRUPA AZOTY	88.1	37.7	18.3	20.0	1.5	1.4	1.3	12.6	8.7	8.8
INTERCARS	241	19.4	17.1	15.2	3.2	2.7	2.4	14.4	13.4	12.1
JSW	12.19	-2.2	-1.3	-1.6	0.2	0.2	0.3	6.1	30.7	11.5
KETY	286.60	15.0	14.4	13.7	2.2	2.1	2.0	9.5	9.1	8.6
KGHM	91.00	7.4	9.7	17.6	0.7	0.7	0.7	2.7	2.9	3.8
LPP	7634.1	28.8	35.9	24.7	8.5	7.0	5.8	17.8	19.0	14.3
NEUCA	341.00	27.4	17.6	15.3	3.4	2.9	2.5	16.2	11.3	9.8
CCC	161.55	14.7	27.6	20.7	6.5	5.8	4.9	21.8	17.4	13.9
ORANGE POLSKA	7.47	18.3	30.4	36.6	0.8	0.8	0.8	3.5	4.1	4.5
ORBIS	58.85	30.4	20.9	19.3	1.4	1.3	1.3	11.7	8.8	8.9
PELION	63.99	17.0	13.0	12.7	1.2	1.1	1.1	7.8	9.2	8.9
PGE	13.87	7.1	7.5	7.9	0.6	0.6	0.5	3.9	4.7	5.2
PGNIG	6.94	14.5	12.7	15.1	1.4	1.3	1.2	7.4	6.2	6.6
PKP CARGO	68.9	11.8	19.6	10.0	0.9	0.9	0.8	6.5	4.9	4.6
PKN	64.5	-4.7	6.3	7.7	1.5	1.2	1.1	-13.5	5.0	5.4
LOTOS	30.66	-2.2	5.7	11.2	0.5	0.6	0.6	-10.2	5.3	6.7
TAURON	3.19	4.7	5.2	7.5	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZE PAK	13.65	8.5	15.6	6.2	0.2	0.2	0.2	4.4	5.5	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	6.31	11.8	12.2	11.5	1.3	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	382.1	12.5	15.2	13.5	1.5	1.3	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	311.9	15.7	15.9	15.4	1.9	1.6	1.5	13%	13%	10%
ING BSK	123.00	15.4	14.8	14.0	1.5	1.6	1.5	11%	11%	11%
ALIOR BANK	83.00	17.6	17.6	13.7	1.9	1.7	1.6	12%	11%	12%
PEKAO	154.0	14.9	16.9	16.1	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	31.3	12.0	14.3	11.8	1.4	1.3	1.2	12%	9%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.93	6.8	10.1	7.0	0.5	0.5	0.4	7%	5%	6%
GETIN HOLDING	1.51	6.3	6.8	4.4	0.5	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	396.75	11.8	14.9	13.7	2.6	2.7	2.8	23%	18%	20%
GPW	38.65	14.5	14.5	12.6	2.3	2.3	2.2	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.16	7.6	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 jedyne go 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.