

Informacje ze Spółek

- **AB** – ZWZA w dn. 5 listopada podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,7 PLN na akcję (stopa dywidendy 1,9%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 grudnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 11 stycznia.
- **Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na budowę odcinka drogi ekspresowej S7 o wartości 1,28 mld PLN.
- **Grajewo** – Cena maksymalna 40 mln akcji serii E ustalona została na poziomie 31 PLN.
- **Inter Cars** – We wrześniu przychody ze sprzedaży wzrosły o 22% r/r do 430 mln PLN, w tym przychody ze sprzedaży Inter Cars Polska o 17% r/r do 283 mln PLN.
- **Kruk** – Spółka nabyła w III kw. '15 roku portfele wierzytelności o wartości nominalnej 607 mln PLN za 71 mln PLN (w III kw. '14 roku było to odpowiednio 519 mln PLN i 42 mln PLN). Wartość spłat wyniosła w III kw. '15 roku 206 mln PLN (w stosunku do 168 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku).
- **Livechat Software** – Zarząd podjął decyzję o rozpoczęciu przeglądu opcji strategicznych, w tym rozważył poszukiwanie inwestora strategicznego.
- **Mostostal Plock** – Spółka podpisała kontrakt z IKS „Solino” na budowę infrastruktury o wartości 20 mln PLN.
- **Neuca** – NWZA w dn. 5 listopada podejmie decyzję o skupie do 103 tys. akcji za nie więcej niż 46,35 mln PLN.
- **Oponeo** – We wrześniu przychody wzrosły o 23% r/r do 24,8 mln PLN, zaś narastająco od początku roku sprzedaż wyniosła 252 mln PLN (+30% r/r).
- **Sektor bankowy** – Paweł Szalámacha, poseł PiS cytowany przez PAP powiedział, że PiS zadecyduje o ostatecznym kształcie podatku bankowego w przeciągu 6-8 tygodni w związku z planowanymi konsultacjami projektu z ekspertami (w tym NBP). Partia zdecyduje się na jeden z dwóch wariantów: podatek od aktywów bądź podatek od transakcji finansowych (podatek od aktywów jest bardziej preferowany). Przychody podatkowe z podatku od aktywów mogłyby wynieść ok 5 mld PLN (przy stawce 0,39pb) bądź 1,7 mld PLN w przypadku podatku od transakcji finansowych (przy stawce 0,07% od instrumentów finansowych i 0,14% od pozostałych instrumentów finansowych).
- **Unibep** – Spółka podpisała kontrakt z Smart City (podmiot joint-venture Unibepu oraz CPD) na budowę osiedla mieszkaniowego w Warszawie o wartości 67,5 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,711	1.0%	1.8%	0.6%
WIG20	2,143	0.8%	0.0%	-7.5%
mWIG40	3,749	1.6%	3.1%	7.6%
sWIG80	13,451	0.6%	1.8%	11.1%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	122.7	0.4%	-0.1%	5.2%
BUX	21,941	1.5%	4.0%	31.9%
RTS	886	3.4%	11.2%	12.0%
ISE	79,215	0.7%	10.0%	-7.6%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,084	0.2%	5.1%	-4.1%
S&P500	2,015	0.1%	3.8%	-2.1%
NASDAQ	4,830	0.4%	1.6%	2.0%
DAX	10,097	1.0%	-2.0%	3.0%
FTSE100	6,416	0.6%	3.0%	-2.3%
CAC40	4,701	0.5%	0.8%	10.0%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.68%	USDPLN	3.7145	-0.8%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2189	-0.1%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	3.8636	-0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1358	0.7%

Transakcje

- **Kerdos Group** – Romuald Kalyciok nabył 2.928.925 akcji.
- **Livechat Software** – Metlife OFE zmniejszył swój udział z 5,21% do 4,83%.
- **PCC Intermodal** – Quercus TFI zmniejszyło swój udział z 6,07% do 1,07% głosów na WZA.
- **Projprzem** – Członek Zarządu sprzedał 3.50 akcji po 7,80-7,90 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Adiuvo** – Debiut na GPW.
- **AirMarket** – NWZA w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej akcji nowej emisji serii I, zmian w radzie nadzorczej.

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	59.07	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	11.82	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.4	3.8
ENEA	13.25	6.4	7.7	8.3	0.5	0.5	0.4	3.7	5.3	6.1
ENERGA	17.15	7.2	8.4	9.7	0.8	0.8	0.8	4.8	5.4	5.9
EUROCASH	48.6	37.6	34.5	24.1	6.7	6.2	5.3	17.8	16.6	13.5
FARMACOL	64.98	16.9	15.1	14.3	1.3	1.2	1.1	10.0	9.8	8.6
GRUPA AZOTY	90.49	38.7	18.8	20.6	1.6	1.4	1.4	12.9	8.9	9.1
INTERCARS	241	19.4	17.1	15.2	3.2	2.7	2.4	14.4	13.4	12.1
JSW	12.77	-2.3	-1.3	-1.7	0.2	0.3	0.3	6.3	31.1	11.6
KETY	287.70	15.0	14.4	13.7	2.2	2.1	2.0	9.5	9.1	8.7
KGHM	95.50	7.8	10.2	18.5	0.7	0.7	0.7	2.9	3.1	4.1
LPP	7511	28.4	35.3	24.3	8.3	6.9	5.7	17.5	18.7	14.1
NEUCA	352.50	28.3	18.2	15.8	3.5	3.0	2.6	16.7	11.7	10.1
CCC	166.5	15.1	28.5	21.4	6.7	6.0	5.1	22.5	17.9	14.3
ORANGE POLSKA	7.5	18.4	30.5	36.7	0.8	0.8	0.8	3.5	4.1	4.6
ORBIS	58.82	30.4	20.9	19.3	1.4	1.3	1.3	11.7	8.8	8.9
PELION	63.11	16.7	12.9	12.5	1.1	1.1	1.0	7.7	9.1	8.8
PGE	14.31	7.4	7.7	8.2	0.6	0.6	0.6	4.1	4.8	5.3
PGNIG	6.91	14.4	12.6	15.0	1.4	1.3	1.2	7.4	6.1	6.6
PKP CARGO	67.15	11.5	19.1	9.8	0.9	0.9	0.8	6.3	4.8	4.5
PKN	64.8	-4.8	6.3	7.8	1.5	1.2	1.1	-13.6	5.0	5.4
LOTOS	30.8	-2.2	5.7	11.3	0.5	0.6	0.6	-10.2	5.4	6.7
TAURON	3.33	4.9	5.5	7.9	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZE PAK	14.61	9.1	16.7	6.6	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	6.36	11.9	12.3	11.5	1.3	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	386.5	12.7	15.3	13.6	1.5	1.4	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	315.3	15.9	16.1	15.6	1.9	1.6	1.6	13%	13%	10%
ING BSK	127.50	15.9	15.3	14.5	1.6	1.7	1.6	11%	11%	11%
ALIOR BANK	83.37	17.7	17.7	13.7	1.9	1.7	1.6	12%	11%	12%
PEKAO	153.1	14.8	16.8	16.0	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	0.98	7.2	10.6	7.4	0.5	0.5	0.5	7%	5%	6%
GETIN HOLDING	1.65	6.9	7.4	4.9	0.6	0.6	0.5	9%	8%	11%
PZU	400.90	11.9	15.0	13.9	2.6	2.7	2.8	23%	18%	20%
GPW	38.80	14.5	14.6	12.7	2.3	2.3	2.2	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.15	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.