

Informacje ze Spółek

- **GPW** – Spółka zrealizowała wcześniejszy wykup 1.245.163 obligacji serii A i B po cenie 101,2 wartości nominalnej (całkowita wartość nabycia wyniosła 126 mln PLN). Pozostałe obligacje serii A i B (1.204.837) pozostaną w obrocie na GPW.
- **Mirbud** – Spółka podpisała kontrakt na projekt i budowę odcinka drogi ekspresowej S5 o wartości 422 mln PLN. Po podpisaniu kontraktu portfel zamówień ma wartość 1,9 mld PLN, z czego 0,8 mln PLN przypada na ten rok.
- **New World Resources** – Spółka opublikowała dane o wolumenach produkcji i sprzedaży oraz o zrealizowanych cenach za III kwartał 2015:

Wolumen produkcji	3Q15	9M15
Węgiel energetyczny i koksujący	2104	5716

Wolumen sprzedaży	3Q15	9M15
Węgiel energetyczny	1075	3155
Węgiel energetyczny	955	2206

Zrealizowana cena EUR/t	3Q15	9M15
Węgiel energetyczny	90	92
Węgiel energetyczny	49	51

- **PKN Orlen** – Orlen Upstream podpisał umowy dotyczące przejęcia 100% udziałów FX Energy (EV na poziomie 119 mln USD lub 442 mln PLN) oraz Kicking Horse Energy (EV na poziomie 356 mln CAD lub 1,02 mld PLN).
- **PZU** – Rada nadzorcza spółki wyraziła zgodę na emisję obligacji o wartości nie większej niż 350 mln EUR i zapadalności nieprzekraczającej 5 lat. Emisja byłaby zrealizowana poprzez PZU Finance AB. Wstępny rating obligacji wynosi A- (S&P).
- **Sektor bankowy** – Maciej Pawlicki, kandydat do Sejmu z listy PiS poinformował, że prezydencki projekt ustawy o restrukturyzacji frankowych kredytów hipotecznych będzie niedługo przygotowany (projekt zakłada, że kredytobiorcy będą mogli przewalutować kredyt po kursie z dnia jego udzielenia).
- **Sygnity** – Spółka podpisała kontrakt Ministerstwem Pracy i Polityki Społecznej na utrzymanie systemu POMOST za 22,7 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,570	-0.3%	0.1%	0.3%
WIG20	2,134	-0.5%	-2.4%	-7.9%
mWIG40	3,754	0.1%	2.5%	7.8%
sWIG80	13,420	-0.2%	2.2%	10.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	122.4	-0.3%	2.0%	4.9%
BUX	22,029	0.4%	4.5%	32.4%
RTS	876	-1.1%	9.7%	10.8%
ISE	79,300	0.1%	11.1%	-7.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,132	0.3%	4.3%	-3.9%
S&P500	2,017	0.1%	2.9%	-2.0%
NASDAQ	4,839	0.2%	0.3%	2.2%
DAX	10,120	0.2%	0.0%	3.2%
FTSE100	6,371	-0.7%	4.1%	-3.0%
CAC40	4,689	-0.3%	3.1%	9.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.68% USDPLN	3.7145	0.0%	
WIBOR 1M	1.67% EURPLN	4.2189	0.0%	
WIBOR 1Y	1.84% CHFPLN	3.8636	0.0%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1358	0.0%	

- **Talex** – Łączna wartość zamówień otrzymanych od Credit Agricole Bank Polska od kwietnia 2015 wyniosła 5,62 mln PLN.
- **Talex** – Łączna wartość zamówień otrzymanych od Eurocash od listopada 2014 wyniosła 5,56 mln PLN.
- **Trakcja** – Konsorcjum PUT Intercor oraz Trakcji podpisało kontrakt na budowę dwóch odcinków drogi S5 o łącznej wartości 721 mln PLN.

Transakcje

- **Kerdos Group** – Romuald
- **Alior** – PZU nabył 7.244.900 akcji (9,96% kapitału akcyjnego).
- **Bogdanka** – NN OFE zwiększył swój udział z 13,17% do 14,09%.
- **Erbud** – Prokurent sprzedał 9.306 akcji po 33,49 PLN za udział.
- **K2 Internet** – Podmiot powiązany z Członkiem Rady Nadzorczej sprzedał 6.719 akcji po 11,53-11,72 PLN za udział.
- **Pampol** – NN OFE zwiększył swój udział do 6,04% głosów na WZA.

Kalendarium Spółek

- **Ambra** – ZWZA ws. m.in. podziału zysku netto za rok obrotowy 2014/2015.
- **Buwog** – ZWZA.
- **InPost** – Debiut spółki na GPW.
- **Polimex-Mostostal** – Scalenie akcji spółki (50:1).
- **Termoexpert** – Wypłata dywidendy (0,05 PLN na akcję).
- **Introl** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,22 PLN na akcję).
- **Votum** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,32 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 potrwają 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 potrwają 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 potrwają 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	60.3	7.5	11.7	14.5	0.8	0.8	0.8	3.6	4.4	4.6
BUDIMEX	206.00	31.5	29.2	21.3	10.5	10.4	9.2	15.8	16.5	12.4
ELECTRICA	11.9	11.5	11.9	12.6	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.8
ENEA	13.38	6.5	7.8	8.4	0.5	0.5	0.5	3.7	5.4	6.1
ENERGA	17.11	7.2	8.4	9.7	0.8	0.8	0.8	4.8	5.4	5.9
EUROCASH	44.87	34.7	31.9	22.3	6.2	5.7	4.9	16.5	15.5	12.5
FARMACOL	63.50	16.6	14.7	14.0	1.3	1.2	1.1	9.7	9.5	8.3
GRUPA AZOTY	90.53	38.7	18.9	20.6	1.6	1.4	1.4	12.9	8.9	9.1
INTERCARS	240.05	19.3	17.0	15.2	3.2	2.7	2.4	14.4	13.4	12.0
JSW	12.7	-2.3	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	31.0	11.6
KETY	282.75	15.7	13.6	14.3	2.2	2.1	2.0	9.4	9.1	9.1
KGHM	93.17	7.6	10.0	18.0	0.7	0.7	0.7	2.8	3.0	3.9
LPP	7569	28.6	35.6	24.4	8.4	7.0	5.8	17.6	18.9	14.2
NEUCA	350.00	28.1	18.1	15.7	3.4	3.0	2.5	16.6	11.6	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	7.54	18.5	30.7	36.9	0.8	0.8	0.8	3.5	4.1	4.6
ORBIS	57.44	29.7	20.4	18.9	1.4	1.3	1.3	11.4	8.6	8.7
PELION	65.00	17.2	13.3	12.9	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	8.9
PGE	14.62	7.5	7.9	8.3	0.6	0.6	0.6	4.1	4.9	5.4
PGNIG	6.8	14.2	12.4	14.8	1.3	1.2	1.2	7.3	6.1	6.5
PKP CARGO	66.73	11.5	19.0	9.7	0.9	0.9	0.8	6.3	4.7	4.5
PKN	64.53	-4.7	6.3	7.7	1.5	1.2	1.1	-13.5	5.0	5.4
LOTOS	30.2	-2.2	5.6	11.0	0.5	0.6	0.6	-10.1	5.3	6.6
TAURON	3.33	4.9	5.5	7.9	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZE PAK	14.2	8.8	16.2	6.5	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	6.38	11.9	12.4	11.6	1.3	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	392.5	12.9	15.6	13.8	1.5	1.4	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	314.45	15.8	16.1	15.5	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	83.50	17.7	17.8	13.8	1.9	1.7	1.6	12%	11%	12%
PEKAO	154.7	15.0	17.0	16.2	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	31.1	11.9	14.2	11.7	1.4	1.3	1.1	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	390.00	11.6	14.6	13.5	2.6	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	38.65	14.5	14.5	12.6	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 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.