

Informacje ze Spółek

- **Alior Bank** – Michał Hucal zrezygnował ze stanowiska członka zarządu odpowiedzialnego za rozwój, ale pozostanie we współpracy z zarządem banku do końca roku, jako doradca. Rada nadzorcza spółki powołała nowych członków zarządu: Małgorzatę Butler, która będzie odpowiedzialna za dział HR oraz Barbarę Smalską, która będzie odpowiedzialna za rozwój i technologię.
- **Lotos** – Wynik operacyjny za III kwartał będzie obciążony kwotą 161 mln PLN z tytułu zaległości podatkowych.
- **Orbis** – W III kwartale przychody wyniosły 363 mln PLN (+8% r/r pro-forma). of sales in 3Q15 (+8% y/y on pro-forma basis). Frekwencja wzrosła o 6,5 p.p. do 82%, zaś średnia cena za pokój wzrosła o 2% r/r do 218 PLN, co oznacza przychodów na 1 dostępny pokój w wysokości 179 PLN (+11% r/r). Od początku roku przychody wzrosły 11% (pro forma) do 955 mln.
- **Sektor bankowy** – Piotr Piłat, przewodniczący rady BFG powiedział, że rada BFG zbierze się 25 listopada by zadecydować o poziomie składek banków na rzecz funduszu w przyszłym roku. Podstawa do wyliczenia składek nie ulegnie zmianie (jednostkowe aktywa ważone ryzykiem), a punktem wyjścia do ustalenia nowych składek będzie ich poziom wyznaczony na 2015 rok (0,189% w przypadku opłaty rocznej i 0,05% w przypadku opłaty ostrożnościowej), ale można oczekiwać, że nowy poziom opłat nie będzie niższy niż tegoroczny.
- **Sygnity** – Obecny portfel zamówień na rok 2016 ma wartość 209 mln PLN (+33% w porównaniu z poziomem z końca lipca).
- **Synektik** – Spółka otrzymała zamówienie od OK. Medical Systems na dostawę i montaż 2 rezonansów magnetycznych oraz innych urządzeń medycznych o wartości 7,6 mln PLN.

Transakcje

- **Elektrotim** – Krzysztof Wójcikowski (Prokurent) nabył 2.500 akcji po 17,6 PLN za udział.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,175	-0.3%	-0.6%	-0.5%
WIG20	2,119	-0.2%	-2.9%	-8.5%
mWIG40	3,713	-0.5%	1.3%	6.6%
sWIG80	13,320	-0.2%	1.6%	10.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	120.3	-0.8%	0.9%	3.1%
BUX	21,891	-0.1%	3.2%	31.6%
RTS	863	-0.4%	6.8%	9.2%
ISE	79,380	1.3%	11.3%	-7.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	16,925	-0.9%	3.4%	-5.0%
S&P500	1,994	-0.5%	2.1%	-3.1%
NASDAQ	4,783	-0.3%	-0.5%	1.0%
DAX	9,916	-1.2%	-2.1%	1.1%
FTSE100	6,270	-1.1%	3.0%	-4.5%
CAC40	4,609	-0.7%	2.0%	7.9%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.69%	USDPLN	3.6865	-0.9%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2297	-0.1%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	3.8842	0.0%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1474	0.8%

Kalendarium Spółek

- **Bogdanka** – NWZA w sprawie zmian w statucie.
- **Danks** – Wypłata dywidendy (0,11 PLN na akcję).
- **Drop** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na nabywanie w celu umorzenia akcji własnych oraz utworzenia kapitału rezerwowego.
- **IBSM** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji spółki.
- **Introl** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,22 PLN na akcję).
- **Mennica Skarbowa** – Wypłata dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Modecom** – NWZA w sprawie zmian statutu.
- **Novita** – Wypłata dywidendy (4 PLN na akcję).
- **Pegas Nonwovens** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (1,15 EUR na akcję).
- **PGE** – Wypłata dywidendy (0,78 PLN na akcję).
- **Summa Linguae** – NWZA w sprawie m.in. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii E, w drodze subskrypcji prywatnej, zmian w składzie rady nadzorczej, zmian w statucie.
- **Votum** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,32 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Inflacja CPI we wrześniu (oczekiwane -0,8% r/r w stosunku do -0,6% w sierpniu).

Makro

- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego wyniosło -864 mln EUR w sierpniu (oczekiwano -930 mln EUR w stosunku do -1.212 mln EUR w lipcu po rewizji).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 wzrosła o 8,4% r/r we wrześniu (oczekiwano +7,7% r/r w stosunku do +7,3% r/r w sierpniu).

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** – Assec 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	59.68	7.4	11.5	14.3	0.8	0.8	0.8	3.5	4.4	4.6
BUDIMEX	209.00	31.9	29.6	21.6	10.6	10.6	9.3	16.1	16.8	12.7
ELECTRICA	11.88	11.5	11.9	12.6	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.8
ENEA	13.5	6.5	7.8	8.5	0.5	0.5	0.5	3.8	5.4	6.1
ENERGA	17.63	7.4	8.6	10.0	0.9	0.8	0.8	4.9	5.5	6.0
EUROCASH	47	36.3	33.4	23.3	6.5	6.0	5.1	17.3	16.1	13.1
FARMACOL	62.22	16.2	14.4	13.7	1.3	1.2	1.1	9.5	9.2	8.1
GRUPA AZOTY	91	38.9	18.9	20.7	1.6	1.4	1.4	13.0	8.9	9.1
INTERCARS	238.1	19.1	16.9	15.0	3.2	2.7	2.3	14.3	13.3	12.0
JSW	12.25	-2.2	-1.3	-1.6	0.2	0.2	0.3	6.1	30.7	11.5
KETY	277.00	15.4	13.3	14.0	2.2	2.1	2.0	9.2	9.0	8.9
KGHM	93.65	7.6	10.0	18.1	0.7	0.7	0.7	2.8	3.1	4.0
LPP	7600	28.7	35.7	24.5	8.4	7.0	5.8	17.7	18.9	14.2
NEUCA	341.00	27.4	17.6	15.3	3.4	2.9	2.5	16.2	11.3	9.8
CCC	167.2	15.2	28.6	21.5	6.7	6.0	5.1	22.6	18.0	14.3
ORANGE POLSKA	7.55	18.5	30.7	37.0	0.8	0.8	0.8	3.5	4.1	4.6
ORBIS	55.30	28.6	19.6	18.2	1.3	1.3	1.2	10.9	8.3	8.4
PELION	63.60	16.9	13.0	12.6	1.2	1.1	1.0	7.8	9.2	8.8
PGE	14.3	7.3	7.7	8.2	0.6	0.6	0.6	4.0	4.8	5.3
PGNIG	6.75	14.1	12.3	14.7	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.5
PKP CARGO	64.8	11.1	18.4	9.4	0.9	0.8	0.8	6.1	4.6	4.4
PKN	63	-4.6	6.2	7.5	1.4	1.2	1.1	-13.3	4.9	5.3
LOTOS	30.48	-2.2	5.7	11.1	0.5	0.6	0.6	-10.1	5.3	6.7
TAURON	3.17	4.7	5.2	7.5	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.3
ZE PAK	13.6	8.4	15.5	6.2	0.2	0.2	0.2	4.4	5.5	5.1

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	386.85	12.7	15.4	13.6	1.5	1.4	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	314.2	15.8	16.1	15.5	1.9	1.6	1.6	13%	13%	10%
ING BSK	125.90	15.7	15.1	14.4	1.6	1.6	1.5	11%	11%	11%
ALIOR BANK	83.70	17.7	17.8	13.8	1.9	1.7	1.6	12%	11%	12%
PEKAO	153.0	14.8	16.8	16.0	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	31.05	11.9	14.2	11.7	1.4	1.3	1.1	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	1.58	6.6	7.1	4.7	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	384.00	11.4	14.4	13.3	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	37.75	14.1	14.2	12.3	2.3	2.2	2.2	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.1	7.5	10.7	8.0	0.5	0.5	0.4	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.