

Informacje ze Spółek

- **Action** – Według Piotra Bielińskiego (Prezes Zarządu), wyniki za III kwartał nie były rewelacyjne i w przyszłym tygodniu spółka odniesie się do prognoz (obecne szacunki zakładają 5,68 mld PLN przychodów oraz 62,1 mln PLN zysku netto).
- **Asseco Poland** – Asseco Western Europe podpisało warunkową umowę sprzedaży spółki Matrix42 na rzecz jej menadżerów oraz funduszu private-equity EMERAM Capital Partners, wartość transakcji nie została ujawniona. Według Jacka Duch (Przewodniczący Rady Nadzorczej Asseco), transakcja będzie zyskowna dla Asseco (wartość spółki w księgach Asseco wynosi 145 mln PLN).
- **Coal Update** – Wolumen produkcji węgla we wrześniu wyniósł 43.6 tys. ton w porównaniu z 2,7 tys. ton w zeszłym roku.
- **Medicalgorithmics** – Spółka podpisała warunkową umowę kupna 75% udziałów w Medi-Lynx Cardiac Monitoring (za ostatnie 12 miesięcy podmiot ten miał 32,7 mln USD przychodów oraz 12,6 mln USD EBITDA) za 34,1 mln USD (3.6x EBITDA).
- **Sektor ubezpieczeniowy, PZU** – Lesław Gajek, członek KNF cytowany przez PAP powiedział, że rekomendacje w zakresie wypłaty dywidend ubezpieczycieli, która ma zostać opublikowana na przełomie listopada i grudnia, będzie prawdopodobnie utrzymana w formie obowiązującej wypłaty dywidend z zysku za 2014 rok (co oznacza wypłatę 75% zysku w postaci dywidendy i możliwość wypłaty 100% zysku, jeżeli zostaną spełnione wymogi rekomendacji po uwzględnieniu planowanej wypłaty dywidendy). W sektorze są ubezpieczyciele, którzy raportują bardzo silną pozycję kapitałową, w tym PZU. KNF pracuje również nad rekomendacją w zakresie szkód osobowych, która ma zostać opublikowana do końca roku i wejść w życie z początkiem II połowy 2016 roku. Rekomendacja ta może wpłynąć na poziom rezerw ubezpieczycieli i płatności dywidend.
- **Tauron** – Spółka zależna RSG ustaliła warunki zakupu części aktywów KWK Brzeszcze, cena za przejmowane aktywa wyniesie 1 PLN.
- **Voxel** – Voxel International (kontroluje 60,54% głosów) rozważa sprzedaż swojego pakietu akcji.

Transakcje

- **Elektrotim** – Krzysztof Wójcikowski (Prokurent) nabył 1.373 akcji po 17,35 PLN za udział.
-

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,600	0.8%	0.2%	0.4%
WIG20	2,136	0.8%	-2.3%	-7.8%
mWIG40	3,753	1.1%	2.6%	7.7%
sWIG80	13,394	0.6%	2.5%	10.6%

RYNEK WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	122.1	1.4%	1.5%	4.6%
BUX	22,007	0.5%	4.2%	32.3%
RTS	876	1.5%	8.5%	10.8%
ISE	79,263	-0.1%	8.3%	-7.5%

RYNEK ROZWIŃNIĘTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,142	1.3%	3.3%	-3.8%
S&P500	2,024	1.5%	2.3%	-1.7%
NASDAQ	4,870	1.8%	0.2%	2.8%
DAX	10,065	1.5%	-1.2%	2.6%
FTSE100	6,339	1.1%	3.3%	-3.5%
CAC40	4,675	1.4%	2.3%	9.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.69%	USDPLN	3.7187	0.9%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2330	0.1%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	3.9107	0.7%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1383	-0.8%

Kalendarium Spółek

- **Altus TFI** – NWZA w sprawie umorzenia akcji własnych serii G, obniżenia kapitału zakładowego, emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, pozbawienia prawa poboru, zmian w statucie oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Cormay** – Ostatni dzień obrotu 31.861.977 praw do akcji serii K.
- **Kampa** – NWZA w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej, powołania członków rady nadzorczej, ustalenia zasad wynagrodzenia członków rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Pegas Nonwovens** – Przyznanie prawa do dywidendy (1,15 EUR na akcję).
- **Skarbiec Holding** – Wypłata dywidendy (3,12 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia we wrześniu (oczekiwane +3,4% r/r w stosunku do +3,4% r/r w sierpniu).
- **GUS** – Zatrudnienie we wrześniu (oczekiwane +1% r/r w stosunku do +1% r/r w sierpniu).
- **NBP** – Inflacja CPI bez cen żywności i energii we wrześniu (oczekiwane +0,4% r/r w stosunku do +0,4% r/r w sierpniu).

Makro

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

Wezwania

- **Bogdanka** – Enea ogłosiła wezwanie do sprzedaży 21.962.189 akcji (64.57% kapitału), oferowana cena 67.39%. Intencją wzywającego jest osiągnięcie progu 66% głosów na WZA, choć nie jest wykluczone zwiększenie zaangażowania do 100% akcji. Zapisy potrwają od 2 do 21 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	62.29	7.8	12.0	15.0	0.8	0.8	0.8	3.7	4.5	4.7
BUDIMEX	212.00	32.4	30.1	21.9	10.8	10.7	9.4	16.4	17.1	12.9
ELECTRICA	11.84	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.4	3.8
ENEA	13.51	6.6	7.9	8.5	0.5	0.5	0.5	3.8	5.4	6.1
ENERGA	17.41	7.3	8.5	9.8	0.8	0.8	0.8	4.8	5.5	5.9
EUROCASH	48.35	37.4	34.4	24.0	6.7	6.2	5.3	17.7	16.6	13.4
FARMACOL	62.81	16.4	14.6	13.8	1.3	1.2	1.1	9.6	9.3	8.2
GRUPA AZOTY	91.42	39.1	19.0	20.8	1.6	1.5	1.4	13.0	9.0	9.1
INTERCARS	241	19.4	17.1	15.2	3.2	2.7	2.4	14.4	13.4	12.1
JSW	12.45	-2.2	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	30.9	11.6
KETY	282.00	15.7	13.5	14.2	2.2	2.1	2.0	9.4	9.1	9.1
KGHM	95.30	7.8	10.2	18.4	0.7	0.7	0.7	2.9	3.1	4.1
LPP	7500	28.3	35.2	24.2	8.3	6.9	5.7	17.5	18.7	14.1
NEUCA	341.00	27.4	17.6	15.3	3.4	2.9	2.5	16.2	11.3	9.8
CCC	171	15.5	29.2	21.9	6.9	6.1	5.2	23.0	18.4	14.7
ORANGE POLSKA	7.6	18.6	30.9	37.2	0.8	0.8	0.8	3.5	4.1	4.6
ORBIS	59.71	30.8	21.2	19.6	1.4	1.4	1.3	11.9	8.9	9.1
PELION	63.60	16.9	13.0	12.6	1.2	1.1	1.0	7.8	9.2	8.8
PGE	14.36	7.4	7.7	8.2	0.6	0.6	0.6	4.1	4.8	5.3
PGNIG	6.72	14.0	12.3	14.6	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	65.94	11.3	18.8	9.6	0.9	0.9	0.8	6.2	4.7	4.4
PKN	65.6	-4.8	6.4	7.9	1.5	1.3	1.1	-13.7	5.1	5.4
LOTOS	29.8	-2.2	5.5	10.9	0.5	0.6	0.6	-10.0	5.3	6.6
TAURON	3.2	4.7	5.2	7.6	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZE PAK	13.45	8.3	15.3	6.1	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	6.41	11.9	12.4	11.6	1.3	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	388.4	12.7	15.4	13.7	1.5	1.4	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	320.15	16.1	16.4	15.8	1.9	1.7	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	153.6	14.8	16.9	16.1	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	30.74	11.8	14.1	11.6	1.4	1.3	1.1	12%	9%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.96	7.1	10.4	7.2	0.5	0.5	0.4	7%	5%	6%
GETIN HOLDING	1.64	6.9	7.4	4.8	0.6	0.6	0.5	9%	8%	11%
PZU	388.65	11.6	14.6	13.5	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	37.99	14.2	14.3	12.4	2.3	2.2	2.2	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.07	7.4	10.7	7.9	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.