

## Informacje ze Spółek

- **Amrest** – W III kwartale przychody wyniosły 861 mln PLN (+13% r/r) w tym: rynki Europy Środkowo-Wschodniej 517 mln PLN (+15% r/r), Rosja 98 mln PLN (+10% r/r), Hiszpania 182 mln PLN (+14% r/r), Nowe rynki 64 mln PLN (+31% r/r).
- **Elektrotim** – Spółka podpisała kontrakt z Tauron Dystrybucja na modernizację stacji energetycznej 110/20kV Gromadka za 1,28 mln PLN.
- **Hutmen** – Wyniki za III kwartał zostaną obciążone kwotą 12,5 mln PLN odpisów na należności z tytułu pożyczek udzielonych HMN Szopienice.
- **Magellan** – Zarząd rozpoczął przegląd strategicznych opcji rozwoju spółki, m.in. rozważane jest poszukiwanie inwestora strategicznego.
- **MCI Management** – Spółka planuje emisję do 200 tys obligacji zabezpieczonych o wartości do 200 mln PLN.
- **Open Finance** – Spółka chce rozbudować swoją sieć Open Partners do 1.300 partnerów na koniec 2016 roku (w stosunku do 800 partnerów obecnie).
- **PZU** – Spółka wyemitowała (poprzez PZU Finance AB) obligacje o wartości 350 mln EUR (po cenie 99,218) zapadające w lipcu 2019 roku (kupon 1,375%, płatny rocznie).
- **Sektor bankowy** – Prezydent Andrzej Duda powiedział, że pracę nad ustawą dotyczącą restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych są kontynuowane. Prezydent zasugerował, że podział kosztów wynikających z przewalutowania kredytów powinien znaleźć się w przedziale dwóch wcześniej zgłaszanych propozycji (50/50 i 90/10 w stosunku bank/klient). Prezydent powiedział również, że kredytobiorcy we frankach nie powinni być uprzywilejowani w stosunku do kredytobiorców złotówkowych.
- **Tell** – Spółka odstąpiła od zakupu 100% udziałów Merlina od Czerwonej Torebki.

## Transakcje

- **Oponeo** – Członek Rady Nadzorczej nabył 7.644 akcji po 20,74 PLN za udział i obecnie posiada 3.179.117 akcji (22,81% udziałów)
- **Projprzem** – Marcin Lewandowski (Członek Zarządu) nabył 3.090 akcji po 7,11-7,2 PLN za udział.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,392	-0.4%	-0.3%	0.0%
WIG20	2,122	-0.7%	-2.7%	-8.4%
mWIG40	3,751	-0.1%	2.0%	7.7%
sWIG80	13,458	0.5%	2.2%	11.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	122.8	0.6%	0.5%	5.2%
BUX	21,852	-0.7%	3.5%	31.4%
RTS	881	0.6%	5.2%	11.4%
ISE	78,484	-1.0%	5.8%	-8.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,216	0.4%	2.8%	-3.4%
S&P500	2,033	0.5%	1.9%	-1.3%
NASDAQ	4,887	0.3%	-0.1%	3.2%
DAX	10,104	0.4%	-1.2%	3.0%
FTSE100	6,378	0.6%	2.4%	-2.9%
CAC40	4,703	0.6%	1.2%	10.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.67%	USDPLN	3.7332	0.4%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2359	0.1%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	3.9153	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1347	-0.3%

## Kalendarium Spółek

- **Ambra** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Cormay** – Pierwszy dzień obrotu 31.861.977 akcji serii K.
- **Hyperion** – NWZA w sprawie zmian w rady nadzorczej.
- **KGHM** – Wypłata dywidendy (2 PLN na akcję).
- **Krynicki Recykling** – Pierwszy dzień obrotu 334.000 akcji serii G.
- **Kupiec** – Wypłata dywidendy (0,01 PLN na akcję).
- **Letus Capital** – Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na akcje serii H w wykonaniu prawa poboru.
- **PGNiG** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie udziałów w spółce NYSAGAZ Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, wyrażenia zgody na zbycie udziałów spółki ZRUG Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu oraz określenia trybu i warunków sprzedaży tych udziałów, zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Presto** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **Solar Company** – NWZA w sprawie m.in. wyrażenia zgody na połączenie spółek Solar Company S.A. i Solar Dystrybucja Sp. z o.o. oraz zmian statutu.
- **Wodkan** – NWZA w sprawie zmian w statucie.

## Kalendarium Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa we wrześniu (oczekiwane +3,95% r/r w stosunku do +5,3% r/r w sierpniu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna we wrześniu (oczekiwane +1,4% r/r w stosunku do -0,3% r/r w sierpniu).
- **GUS** – Inflacja PPI we wrześniu (oczekiwane -2,9% r/r w stosunku do -2,7% r/r w sierpniu).

## Makro

- **GUS** – Wynagrodzenia wzrosły o +4,1% r/r we wrześniu (oczekiwano +3,4% r/r w stosunku do +3,4% r/r w sierpniu).
- **GUS** – zatrudnienie wzrosło o +1% r/r we wrześniu (oczekiwano +1% r/r w stosunku do +1% r/r w sierpniu).
- **NBP** – Inflacja CPI bez cen żywności i energii wyniosła +0,2% r/r we wrześniu (oczekiwano +0,4% r/r w stosunku do +0,4% r/r 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** – 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 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	58.84	7.3	11.4	14.1	0.8	0.8	0.8	3.5	4.4	4.5
BUDIMEX	209.00	31.9	29.6	21.6	10.6	10.6	9.3	16.1	16.8	12.7
ELECTRICA	11.8	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	13.57	6.6	7.9	8.5	0.5	0.5	0.5	3.8	5.4	6.1
ENERGA	17.5	7.4	8.6	9.9	0.9	0.8	0.8	4.9	5.5	5.9
EUROCASH	47.25	36.5	33.6	23.5	6.5	6.0	5.2	17.3	16.2	13.1
FARMACOL	62.10	16.2	14.4	13.7	1.3	1.2	1.1	9.5	9.2	8.0
GRUPA AZOTY	90.57	38.7	18.9	20.6	1.6	1.4	1.4	12.9	8.9	9.1
INTERCARS	243.9	19.6	17.3	15.4	3.2	2.8	2.4	14.6	13.6	12.2
JSW	12.4	-2.2	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	30.8	11.5
KETY	278.80	15.5	13.4	14.1	2.2	2.1	2.0	9.3	9.0	9.0
KGHM	93.95	7.7	10.1	18.2	0.7	0.7	0.7	2.8	3.1	4.0
LPP	7591.8	28.7	35.7	24.5	8.4	7.0	5.8	17.7	18.9	14.2
NEUCA	343.00	27.5	17.7	15.4	3.4	2.9	2.5	16.3	11.4	9.9
CCC	173	15.7	29.6	22.2	7.0	6.2	5.3	23.3	18.6	14.8
ORANGE POLSKA	7.49	18.4	30.5	36.7	0.8	0.8	0.8	3.5	4.1	4.6
ORBIS	60.63	31.3	21.5	19.9	1.4	1.4	1.4	12.1	9.1	9.2
PELION	64.50	17.1	13.2	12.8	1.2	1.1	1.1	7.8	9.2	8.9
PGE	14.4	7.4	7.7	8.2	0.6	0.6	0.6	4.1	4.8	5.3
PGNIG	6.74	14.1	12.3	14.6	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	64.5	11.1	18.3	9.4	0.9	0.8	0.8	6.0	4.6	4.4
PKN	64.5	-4.7	6.3	7.7	1.5	1.2	1.1	-13.5	5.0	5.4
LOTOS	29.52	-2.1	5.5	10.8	0.5	0.6	0.6	-10.0	5.2	6.6
TAURON	3.23	4.8	5.3	7.6	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZE PAK	13.53	8.4	15.4	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	6.37	11.9	12.4	11.6	1.3	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	386.6	12.7	15.3	13.6	1.5	1.4	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	317	16.0	16.2	15.7	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	82.94	17.6	17.6	13.7	1.9	1.7	1.6	12%	11%	12%
PEKAO	154.8	15.0	17.0	16.2	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	30.16	11.6	13.8	11.3	1.4	1.3	1.1	12%	9%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.94	6.9	10.2	7.1	0.5	0.5	0.4	7%	5%	6%
GETIN HOLDING	1.67	7.0	7.5	4.9	0.6	0.6	0.5	9%	8%	11%
PZU	386.95	11.5	14.5	13.4	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	37.79	14.2	14.2	12.3	2.3	2.2	2.2	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.01	7.3	10.5	7.8	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 zmian 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.