

## Informacje ze Spółek

- Action** – Spółka obniżyła prognozy na 2015: przychody 5,3 mld PLN z 5,68 mld PLN, zysk netto 40,06 mln PLN z 62,1 mln PLN.
- Budimex** – Konsorcjum z Budimeksem, jako lider (95% udział) złożyło najlepszą ofertę na budowę odcinka S3 Sulechów-Nowa Sól o wartości 153,2 mln PLN.
- Forte** – Łączna wartość nakładów inwestycyjnych do 2021 roku wyniesie 600 mln PLN (m. in na budowę nowego zakładu produkcyjnego).
- Orange Polska** – W ramach aukcji LTE, Spółka zaoferowała najwyższe ceny za dwa bloki z pasma 800MHz za 3,05 mld PLN oraz za trzy bloki z pasma 2.600Mhz za 117 mln PLN.
- PGNiG** – Spółka opublikowała dane operacyjne za III kwartał:

Gaz ziemny (mld m3)	3Q15	3Q14	9M15	9M14
Wolumen wydobycia	1.14	1.06	3.43	3.37
Wolumen importu	2.4	2.14	7.47	7.28
Wolumen sprzedaży	4.09	3.55	16.62	11.81
Dystrybucja	1.68	1.59	6.96	6.69

Ropa naftowa (tys. ton)	3Q15	3Q14	9M15	9M14
Wolumen wydobycia	367	305	1071	937
Wolumen sprzedaży	355	262	1075	921

Ciepło i Energia Elektryczna	3Q15	3Q14	9M15	9M14
Wolumen sprzedaży ciepła (Pj)	2.7	2.87	23.57	23.64
Wolumen sprzedaży energii elektrycznej (TWh)	0.38	0.39	2.35	2.42

- Serinus** – Średnia dzienna produkcja ropy naftowej wyniosła 4.708 boe (+2% kw/kw).

## Transakcje

- Asseco Poland** – NN OFE zwiększył swój udział z 4,99% do 5.03%.
- Hydrotor** – Członek Rady Nadzorczej nabył 1.033 akcji po 37,96 PLN za udział.
- Oponeo** - Członek Rady Nadzorczej nabył 6.000 akcji po 22,36 PLN za udział.
- ZUK Słupsków** – Członek Rady Nadzorczej nabył 1.500 akcji po 5,05 PLN za udział.

### Rafał Materka

Analityk

### Maciej Kałowski

Analityk

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,265	-0.2%	-0.1%	-0.3%
WIG20	2,111	-0.5%	-2.6%	-8.8%
mWIG40	3,766	0.4%	3.0%	8.1%
sWIG80	13,425	-0.2%	1.1%	10.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	123.1	0.3%	2.9%	5.5%
BUX	21,851	0.0%	3.5%	31.4%
RTS	869	-1.4%	6.4%	9.9%
ISE	79,735	1.6%	6.2%	-7.0%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,231	0.1%	5.2%	-3.3%
S&P500	2,034	0.0%	3.9%	-1.2%
NASDAQ	4,905	0.4%	1.6%	3.6%
DAX	10,164	0.6%	2.5%	3.7%
FTSE100	6,352	-0.4%	4.1%	-3.3%
CAC40	4,704	0.0%	3.7%	10.1%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.67%	USDPLN	3.7484	0.4%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2458	0.2%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	3.9180	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1327	-0.2%

## Kalendarium Spółek

- **Ambra** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Aurum** – NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w trybie art. 455 § 1 Kodeksu spółek handlowych utworzenia kapitału, zmiany nazwy spółki, zmiany statutu oraz wyrażenia zgody na dochodzenie od byłych członków zarządu roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu.
- **Betacom** – Wypłata dywidendy (0,75 PLN na akcję).
- **EBC Solicitors** – Wypłata dywidendy (0,2 PLN na akcję).
- **IBSM** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.
- **Jujubee** – Pierwszy dzień obrotu 830.000 akcji serii D.
- **Kredyt Inkaso** – NWZA w sprawie określenia liczebności rady nadzorczej, zmiany w składzie rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **New World Resources** – Pierwszy dzień obrotu 371.076 akcji serii A.

## Makro

- **GUS** – Produkcja przemysłowa wzrosła we wrześniu o +4,1% r/r (oczekiwano +3,95% r/r w stosunku do +5,3% r/r w sierpniu).
- **GUS** – Sprzedaż detaliczna wzrosła we wrześniu o +0,1% r/r (oczekiwano +1,4% r/r w stosunku do -0,3% r/r w sierpniu).
- **GUS** – Inflacja PPI wyniosła we wrześniu -2,9% r/r (oczekiwano -2,9% r/r w stosunku do -2,7% 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** – 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.
- **Torpol** – Projekt 03 (spółka zależna od Marvipolu) ogłosiła wezwanie do sprzedaży 7,58 mln akcji (33% głosów na WZA), oferowana cena 11,79 PLN za udział. Zapisy potrwają od 6 do 20 listopada.

## Wskaźniki Spółek (1)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			EV/EBITDA		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BOGDANKA	58.32	7.3	11.3	14.0	0.8	0.8	0.8	3.5	4.3	4.5
BUDIMEX	209.00	31.9	29.6	21.6	10.6	10.6	9.3	16.1	16.8	12.7
ELECTRICA	11.76	11.4	11.7	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	13.71	6.7	8.0	8.6	0.5	0.5	0.5	3.8	5.5	6.2
ENERGA	17.3	7.3	8.5	9.8	0.8	0.8	0.8	4.8	5.5	5.9
EUROCASH	48.8	37.7	34.7	24.2	6.8	6.2	5.3	17.9	16.7	13.5
FARMACOL	61.41	16.0	14.2	13.5	1.3	1.2	1.1	9.3	9.0	7.9
GRUPA AZOTY	93.13	39.8	19.4	21.2	1.6	1.5	1.4	13.2	9.1	9.3
INTERCARS	240.2	19.3	17.0	15.2	3.2	2.7	2.4	14.4	13.4	12.1
JSW	12.39	-2.2	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	30.8	11.5
KETY	276.50	15.4	13.3	14.0	2.2	2.1	2.0	9.2	8.9	8.9
KGHM	91.20	7.4	9.8	17.6	0.7	0.7	0.7	2.7	3.0	3.8
LPP	7620	28.8	35.8	24.6	8.4	7.0	5.8	17.8	19.0	14.3
NEUCA	343.00	27.5	17.7	15.4	3.4	2.9	2.5	16.3	11.4	9.9
CCC	173.9	15.8	29.7	22.3	7.0	6.2	5.3	23.4	18.7	14.9
ORANGE POLSKA	7.35	18.0	29.9	36.0	0.8	0.8	0.8	3.4	4.1	4.5
ORBIS	58.80	30.4	20.8	19.3	1.4	1.3	1.3	11.7	8.8	8.9
PELION	64.50	17.1	13.2	12.8	1.2	1.1	1.1	7.8	9.2	8.9
PGE	14.29	7.3	7.7	8.2	0.6	0.6	0.6	4.0	4.8	5.3
PGNIG	6.8	14.2	12.4	14.8	1.3	1.2	1.2	7.3	6.1	6.5
PKP CARGO	65.41	11.2	18.6	9.5	0.9	0.8	0.8	6.1	4.7	4.4
PKN	64.75	-4.8	6.3	7.8	1.5	1.2	1.1	-13.6	5.0	5.4
LOTOS	29.91	-2.2	5.6	10.9	0.5	0.6	0.6	-10.0	5.3	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	13.01	8.1	14.8	5.9	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	6.57	12.2	12.8	11.9	1.4	1.3	1.1	12%	10%	10%
mBANK	388.5	12.7	15.4	13.7	1.5	1.4	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	315.7	15.9	16.1	15.6	1.9	1.6	1.6	13%	13%	10%
ING BSK	128.70	16.1	15.5	14.7	1.6	1.7	1.6	11%	11%	11%
ALIOR BANK	82.80	17.6	17.6	13.7	1.9	1.7	1.6	12%	11%	12%
PEKAO	154.4	14.9	17.0	16.2	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	29.9	11.5	13.7	11.2	1.4	1.2	1.1	12%	9%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.95	7.0	10.3	7.2	0.5	0.5	0.4	7%	5%	6%
GETIN HOLDING	1.66	7.0	7.5	4.9	0.6	0.6	0.5	9%	8%	11%
PZU	383.00	11.4	14.3	13.3	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	38.41	14.4	14.4	12.5	2.3	2.3	2.2	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	3.96	7.2	10.4	7.7	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 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 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.