

Informacje ze Spółek

- **Budimex** – Konsorcjum z Budimeksem na czele (95% udział) podpisało kontrakt na budowę odcinka drogi ekspresowej S3 Sulechów-Nowa Sól za 158 mln PLN.
- **Erbud** – Spółka podpisała kontrakt z Central Park Ursynów 2 (spółka zależna od Marvipolu) na budowę dwóch etapów osiedla Central Park Ursynów za 110 mln PLN.
- **Intersport Polska** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za III kw. '15 roku: przychody 53,3 mln PLN (+6% r/r), strata brutto 0,6 mln PLN (w stosunku do straty brutto w wysokości 2 mln PLN w poprzednim roku). Narastająco od początku roku: przychody 165 mln PLN (-1% r/r), EBITDA 6,9 mln PLN (4,5 mln PLN rok wcześniej), zysk brutto 0,7 mln PLN (w stosunku do straty brutto -1,9 mln PLN w analogicznym okresie 2014 roku).
- **Kruk** – Prokura NS FIZ nabył od PKO BP portfel wierzytelności o wartości 718 mln PLN. W okresie styczeń-wrzesień 2015, spółka nabyła portfel wierzytelności o wartości 2,9 mld PLN za 291 mln PLN.
- **Monnari** – Spółka opublikowała wstępne wyniki za III kwartał: przychody 42,3 mln PLN, zysk brutto ze sprzedaży 21,6 mln PLN, EBIT 0,4 mln PLN, zysk brutto 0,6 mln PLN, zysk netto 20,5 mln PLN (pozytywny wpływ aktywa z odroczonego podatku dochodowego).
- **Robyg** – Spółka podpisała przedwstępną umowę kupna gruntów o powierzchni 1,67 ha w Gdańsku za 21 mln PLN.
- **Trans Polonia** – We wrześniu przychody ze sprzedaży wyniosły 6,6 mln PLN (+5% r/r), narastająco od początku roku przychody spadły o 7% r/r do 46 mln PLN.

Transakcje

- **Hydrotor** - Członek Rady Nadzorczej nabył 3.185 akcji po 36,98 PLN za udział.
- **Miraculum** – Monika Nowakowska (Członek Zarządu) nabyła 1.500 akcji po 2,75 PLN za udział.
- **Polnord** – PKO BP posiada 7,19% akcji.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,443	0.3%	0.3%	0.1%
WIG20	2,117	0.3%	-2.4%	-8.6%
mWIG40	3,792	0.7%	3.7%	8.9%
sWIG80	13,467	0.3%	1.4%	11.2%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	122.6	-0.5%	2.4%	5.0%
BUX	21,652	-0.9%	2.5%	30.2%
RTS	876	0.8%	7.2%	10.7%
ISE	80,496	1.0%	7.2%	-6.1%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,217	-0.1%	5.1%	-3.4%
S&P500	2,031	-0.1%	3.7%	-1.4%
NASDAQ	4,881	-0.5%	1.1%	3.1%
DAX	10,148	-0.2%	2.3%	3.5%
FTSE100	6,345	-0.1%	3.9%	-3.4%
CAC40	4,674	-0.6%	3.0%	9.4%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.7548	0.2%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2600	0.3%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	3.9272	0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1346	0.2%

Kalendarium Spółek

- **ABC Data** – NWZA w sprawie uchylenia uchwał ZWZ z 16 czerwca 2015 r. w sprawie ustalenia zasad przeprowadzenia Programu Motywacyjnego za rok 2015 dla członków zarządu oraz członków rady nadzorczej, przeznaczenia akcji własnych nabytych w ramach Programu Skupu Akcji Własnych oraz ustalenia zasad przeprowadzenia Programu Motywacyjnego za rok 2015.
- **Ambra** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Enea** – NWZA w sprawie powołania niezależnego członka rady nadzorczej, spełniającego kryteria określone w § 22 ust. 7 Statutu ENEA S.A.
- **PZU** – Wypłata dywidendy (30 PLN na akcję).
- **Yellow Hat** – NWZA w sprawie połączenia YELLOW HAT S.A. z MEDAPP Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Your Image** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii F w trybie subskrypcji prywatnej oraz zmiany statutu.

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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	7.2	11.2	13.9	0.8	0.8	0.8	3.5	4.3	4.5
BUDIMEX	214.00	32.7	30.3	22.1	10.9	10.8	9.5	16.6	17.3	13.0
ELECTRICA	11.6	11.2	11.6	12.3	0.7	0.7	0.7	4.4	3.3	3.7
ENEA	13.56	6.6	7.9	8.5	0.5	0.5	0.5	3.8	5.4	6.1
ENERGA	16.89	7.1	8.3	9.6	0.8	0.8	0.8	4.8	5.4	5.8
EUROCASH	49	37.9	34.8	24.3	6.8	6.2	5.3	17.9	16.8	13.6
FARMACOL	62.20	16.2	14.4	13.7	1.3	1.2	1.1	9.5	9.2	8.1
GRUPA AZOTY	95.88	41.0	20.0	21.8	1.7	1.5	1.5	13.6	9.3	9.5
INTERCARS	240	19.3	17.0	15.2	3.2	2.7	2.4	14.4	13.4	12.0
JSW	12.68	-2.3	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	31.0	11.6
KETY	274.95	15.3	13.2	13.9	2.1	2.1	1.9	9.1	8.9	8.9
KGHM	92.20	7.5	9.9	17.8	0.7	0.7	0.7	2.7	3.0	3.9
LPP	7645.4	28.9	35.9	24.7	8.5	7.1	5.8	17.8	19.0	14.3
NEUCA	337.85	27.1	17.5	15.2	3.3	2.9	2.5	16.1	11.2	9.7
CCC	173.7	15.8	29.7	22.3	7.0	6.2	5.3	23.4	18.7	14.9
ORANGE POLSKA	7.19	17.6	29.3	35.2	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.4
ORBIS	58.00	30.0	20.6	19.1	1.4	1.3	1.3	11.5	8.7	8.8
PELION	62.74	16.6	12.8	12.5	1.1	1.1	1.0	7.7	9.1	8.8
PGE	14.23	7.3	7.7	8.1	0.6	0.6	0.6	4.0	4.8	5.3
PGNIG	6.85	14.3	12.5	14.9	1.3	1.2	1.2	7.3	6.1	6.5
PKP CARGO	66.5	11.4	18.9	9.7	0.9	0.9	0.8	6.2	4.7	4.5
PKN	64.8	-4.8	6.3	7.8	1.5	1.2	1.1	-13.6	5.0	5.4
LOTOS	29.6	-2.1	5.5	10.8	0.5	0.6	0.6	-10.0	5.3	6.6
TAURON	3.17	4.7	5.2	7.5	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.3
ZE PAK	13.1	8.1	14.9	6.0	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	6.71	12.5	13.0	12.2	1.4	1.3	1.2	12%	10%	10%
mBANK	386	12.7	15.3	13.6	1.5	1.4	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	316.5	15.9	16.2	15.6	1.9	1.6	1.6	13%	13%	10%
ING BSK	130.55	16.3	15.7	14.9	1.6	1.7	1.6	11%	11%	11%
ALIOR BANK	82.25	17.4	17.5	13.6	1.9	1.7	1.5	12%	11%	12%
PEKAO	156.1	15.1	17.2	16.4	1.7	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	30.15	11.6	13.8	11.3	1.4	1.3	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	382.45	11.4	14.3	13.2	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	40.05	15.0	15.0	13.1	2.4	2.4	2.3	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	3.91	7.2	10.2	7.6	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.