

Informacje ze Spółek

- Asseco Poland, Infovide Matrix** – Asseco otrzymała od UOKiK-u zgodę na przejście Infovide Matrix.
- Asseco SEE** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	konsensus	vs konsensus	3Q14	r/r
Przychody	127.1	130.8	-3%	115.1	10%
EBITDA	22.5	21.3	6%	18.1	24%
EBIT	14.7	13.9	6%	11.9	23%
Zysk netto	12.7	11.2	13%	9.3	37%

- Bank Millennium** – Joao Bras Jorge, prezes banku powiedział, że są małe szanse na to by bank wypłacił dywidendę z zysku netto za 2015 rok. Jednakże prezes uważa, że dzięki silnej pozycji kapitałowej banku, nie będzie potrzebny przeprowadzenia emisji akcji.
- Budimex** – Spółka podpisała kontrakt na budowę instalacji reaktora wielkomorowego dla PKN Orlen o wartości 27,5 mln PLN.
- Hawe** – Spółka podpisała list intencyjny z Central Fund of Immovables w sprawie pozyskania finansowania na spłatę zadłużenia.
- JSW** – Spółka otrzymała od Silesian Coal ofertę sfinansowania inwestycji oraz modernizacji KWK “Krupiński”.
- Kernel** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,25 USD na akcję (0,95 PLN na akcję, stopa dywidendy 1,7%).
- Orange Polska** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	Kons.	vs. Kons.	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	2,971	2,948	1%	2,932	1%	3,046	-2%
EBITDA	938	939	0%	937	0%	1,036	-9%
EBIT	212	215	-1%	207	2%	277	-23%
Zysk netto	110	107	3%	109	1%	140	-21%

W latach 2016-17 spółka planuje przeznaczyć na inwestycje w rozwój sieci internetu mobilnego LTE 220 mln PLN. Spółka zamierza wypłacić dywidendę w wysokości 0,25 PLN na akcję oraz chce, aby wskaźnik dług netto/EBITDA nie przekroczył poziomu 2,2x w przyszłym roku.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,183	-0.5%	-0.6%	-0.5%
WIG20	2,106	-0.5%	-3.3%	-9.1%
mWIG40	3,758	-0.9%	2.4%	7.9%
sWIG80	13,501	0.3%	1.7%	11.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	122.5	0.0%	1.5%	5.0%
BUX	21,549	-0.5%	1.5%	29.5%
RTS	857	-2.1%	5.9%	8.4%
ISE	79,765	-0.9%	5.1%	-6.9%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,169	-0.3%	4.0%	-3.7%
S&P500	2,019	-0.6%	2.6%	-1.9%
NASDAQ	4,840	-0.8%	0.2%	2.2%
DAX	10,238	0.9%	2.9%	4.4%
FTSE100	6,348	0.1%	3.9%	-3.3%
CAC40	4,695	0.5%	2.4%	9.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.58% USDPLN	3.7837	0.8%	
WIBOR 1M	1.67% EURPLN	4.2903	0.7%	
WIBOR 1Y	1.84% CHFPLN	3.9426	0.4%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1339	-0.1%	

- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	Kons.	vs. Kons.	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	23,468	22,743	3%	21,673	8%	29,160	-20%
EBITDA	1,625	1,964	-17%	2,239	-27%	1,461	11%
EBIT	1,156	1,516	-24%	1,781	-35%	1,001	15%
Zysk netto	795	1,055	-25%	1,149	-31%	538	48%

EBITDA skorygowana o efekt LIFO wyniosła 1,49 mld PLN (wobec oczekiwań na poziomie 1,65 mld PLN). EBITDA wg. segmentów: downstream 1,21 mld PLN (1,1 mld PLN rok wcześniej), detal 544 mln PLN (+103 mln PLN r/r), wydobywanie 10 mln PLN (52 mln PLN rok wcześniej).

- **PKO BP** – Zbigniew Jagiełło, prezes banku oczekuje, że wyniki II połowy roku powinny być lepsze od tych zaraportowanych w I połowie 2015 roku (1,35 mld PLN, -18,6% r/r).
- **Sektor bankowy** – Wojciech Kwaśniak, szef nadzoru bankowego w KNF powiedział, że KNF planuje do końca tygodnia wysłać do banków z ekspozycją na walutowe kredyty hipoteczne informacje w zakresie dodatkowych buforów kapitałowych (będzie to 10-15 banków). Banki otrzymają indywidualne zalecenia w zakresie buforów kapitałowych i termin, do którego muszą się zastosować do nowych wytycznych.
- **Stalprodukt** – NWZA w dn. 17 listopada podejmie decyzję o skupie do 1,075 mln akcji za nie więcej niż 270 mln PLN.

Transakcje

- **Krakchemia** – Jerzy Mazgaj (Członek Rady Nadzorczej) nabył 151.227 akcji po 4-4.11 PLN za udział.
- **CI Games** – Quercus TFI zmniejszyło swój udział z 5,06% do 4,95%.
- **Oponeo** – Członek Rady Nadzorczej nabył 9.552 akcji po 22,71 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **Browar Gontyniec** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na połączenie spółek Browar Gontyniec S.A. i Browar Konstancin S.A. oraz zmiany statutu.
- **Buwog** – Wypłata dywidendy (0,69 EUR na akcję).
- **Fota** – NWZA w sprawie dalszego istnienia spółki, wobec przesłanek wynikających z art. 397 kodeksu spółek handlowych.
- **Gremi Media** – NWZA w sprawie przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2012, uchylenia uchwał nr 30 i nr 31 ZWZ z 6 lipca 2015 r., zmian w składzie rady nadzorczej, ustalenia wynagrodzenia dla rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Marvipol** – NWZA w sprawie zmian statutu, wyrażenia zgody na zawarcie umów o zarządzanie w rozumieniu art. 7 § 1 Kodeksu spółek handlowych, przewidujących zarządzanie przez Marvipol S.A. swoimi spółkami zależnymi prowadzącymi działalność w branży motoryzacyjnej.
- **Pfleiderer Grajewo** – NWZA w sprawie upoważnienia do nabywania akcji własnych.
- **Votum** – Wypłata zaliczki na poczet dywidendy (0,32 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej w październiku (-9,9 we wrześniu).
- **GUS** – Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej w październiku (-15,3 we wrześniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie – październik (-5 we wrześniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym – październik (+4 we wrześniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle – październik (+3 we wrześniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w usługach – październik.
- **NBP** – Publikacja protokołu z październikowego posiedzenia RPP.

Wezwania

- **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.
- **Pani Teresa Medica – Sigvaris Holding** ogłosił wezwanie do sprzedaży 2.408.077 akcji (100% głosów na WZA), oferowana cena 15,45 PLN za udział. Intencją wzywającego jest wycofanie akcji spółki z obrotu na GPW. Zapisy potwierwiają od 30 września do 27 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	57.5	7.2	11.1	13.8	0.8	0.8	0.7	3.4	4.3	4.5
BUDIMEX	210.20	32.1	29.8	21.7	10.7	10.6	9.4	16.2	16.9	12.7
ELECTRICA	11.66	11.3	11.6	12.4	0.7	0.7	0.7	4.4	3.3	3.7
ENEA	13.41	6.5	7.8	8.4	0.5	0.5	0.5	3.8	5.4	6.1
ENERGA	16.82	7.1	8.2	9.5	0.8	0.8	0.8	4.7	5.4	5.8
EUROCASH	48	37.1	34.1	23.8	6.6	6.1	5.2	17.6	16.5	13.3
FARMACOL	62.80	16.4	14.5	13.8	1.3	1.2	1.1	9.6	9.3	8.2
GRUPA AZOTY	92.48	39.5	19.3	21.0	1.6	1.5	1.4	13.2	9.1	9.2
INTERCARS	237.9	19.1	16.9	15.0	3.2	2.7	2.3	14.3	13.3	12.0
JSW	12.65	-2.3	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	31.0	11.6
KETY	271.15	15.1	13.0	13.7	2.1	2.0	1.9	9.0	8.8	8.8
KGHM	91.58	7.5	9.8	17.7	0.7	0.7	0.7	2.7	3.0	3.9
LPP	7549	28.5	35.5	24.4	8.4	7.0	5.8	17.6	18.8	14.2
NEUCA	335.00	26.9	17.3	15.0	3.3	2.8	2.4	16.0	11.1	9.7
CCC	173	15.7	29.6	22.2	7.0	6.2	5.3	23.3	18.6	14.8
ORANGE POLSKA	7.29	17.9	29.7	35.7	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.5
ORBIS	58.00	30.0	20.6	19.1	1.4	1.3	1.3	11.5	8.7	8.8
PELION	62.21	16.5	12.7	12.4	1.1	1.1	1.0	7.7	9.0	8.7
PGE	13.82	7.1	7.4	7.9	0.6	0.6	0.5	3.9	4.7	5.2
PGNIG	6.76	14.1	12.4	14.7	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.5
PKP CARGO	65	11.2	18.5	9.4	0.9	0.8	0.8	6.1	4.6	4.4
PKN	63.33	-4.7	6.2	7.6	1.4	1.2	1.1	-13.4	4.9	5.3
LOTOS	28.9	-2.1	5.4	10.6	0.5	0.6	0.6	-9.9	5.2	6.5
TAURON	3.14	4.7	5.1	7.4	0.3	0.3	0.3	4.0	4.5	5.3
ZE PAK	12.95	8.0	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	6.47	12.1	12.6	11.7	1.4	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	387.3	12.7	15.4	13.6	1.5	1.4	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	314.7	15.8	16.1	15.5	1.9	1.6	1.6	13%	13%	10%
ING BSK	129.00	16.1	15.5	14.7	1.6	1.7	1.6	11%	11%	11%
ALIOR BANK	82.35	17.5	17.5	13.6	1.9	1.7	1.5	12%	11%	12%
PEKAO	156.9	15.2	17.3	16.4	1.7	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	30.8	11.8	14.1	11.6	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	1.66	7.0	7.5	4.9	0.6	0.6	0.5	9%	8%	11%
PZU	379.40	11.3	14.2	13.1	2.5	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	39.85	14.9	15.0	13.0	2.4	2.4	2.3	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	3.93	7.2	10.3	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 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.