

Informacje ze Spółek

- **Asseco SEE** – Obecny portfel zamówień ma wartość 107,8 mln EUR (+3% r/r).
- **Bank Millennium** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	Kons.	vs konsensus	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Wynik odsetkowy	349	352	-1%	358	-3%	374	-7%
Wynik prowizyjny	152	148	3%	149	2%	151	1%
EBIT	275	273	1%	269	2%	285	-4%
Saldo rezerw	-69	-65	6%	-68	1%	-62	11%
Zysk netto	166	165	1%	159	4%	173	-4%

Wyniki zgodne z oczekiwaniami rynkowymi.

- **Dom Development** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	konsensus	vs konsensus	3Q14	r/r
Przychody	194	188	3%	190	21%
EBIT	13.2	12.4	7%	20.3	-35%
Zysk netto	9.5	9.8	-3%	15.3	-38%

- **Forte** – Spółka może otrzymać 57,1 mln PLN dotacji na budowę zakładu produkcyjnego w Suwałkach.
- **Grajewo** – Zarząd spółki podjął decyzję o zawieszeniu oferty publicznej (planowana była emisja do 40 mln akcji serii E).
- **Izostal** – Spółka podpisała umowę z OPG Gaz-System na dostawę izolowanych rur stalowych za 39,2 mln PLN.
- **Kernel** – Kernel planuje przeznaczyć 40 mln USD na inwestycje w 2015/16, ponadto spółka pracuje nad akwizycjami.
- **Kruk** – Spółka otrzymała zgodę od UOKiK na przejęcie Presco Investments.
- **Polimex** – Spółka zależna Polimex Energetyka podpisała dwa kontrakty z Siemensem na dostawę i montaż konstrukcji stalowych o łącznej wartości 42,4 mln PLN.
- **Rafako** – Spółka podpisała kontrakt z Eneą Wytwarzanie na budowę instalacji odsiarczania spalin w EC Białystok za 96,6 mln PLN.
- **Seco/Warwick** – Łączna wartość umów podpisanych z OJSC Rusal od czerwca 2015 wyniosła 6,24 mln EUR.
- **Tell** – NWZA w dn. 17 listopada podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w wysokości 0,6 PLN na akcję (stopa dywidendy 5,2%), proponowany dzień ustalenia prawa do dywidendy 11 grudnia, proponowany dzień wypłaty dywidendy 29 grudnia.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,094	-0.2%	0.8%	-0.6%
WIG20	2,106	0.0%	-1.5%	-9.1%
mWIG40	3,734	-0.6%	2.8%	7.2%
sWIG80	13,432	-0.5%	1.9%	10.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	125.1	2.1%	7.0%	7.2%
BUX	21,884	1.6%	5.6%	31.6%
RTS	861	0.5%	9.0%	8.9%
ISE	80,256	0.6%	7.0%	-6.4%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,489	1.9%	7.1%	-1.9%
S&P500	2,053	1.7%	5.7%	-0.3%
NASDAQ	4,920	1.7%	3.4%	3.9%
DAX	10,492	2.5%	9.6%	7.0%
FTSE100	6,376	0.4%	7.4%	-2.9%
CAC40	4,802	2.3%	8.4%	12.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.59% USDPLN	3.8265	1.1%	
WIBOR 1M	1.67% EURPLN	4.2498	-0.9%	
WIBOR 1Y	1.84% CHFPLN	3.9316	-0.3%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1107	-2.1%	

- **Unibep** – Spółka podpisała kontrakt na generalne wykonawstwo budynków mieszkalnych dla WSM Warszawa za 32,5 mln PLN.
- **Ursus** – Spółka podpisała kontrakt z National Service Corporation Sole (Tanzania) na sprzedaż 2,4 tys. ciągników za 55 mln USD.
- **ZM Henryk Kania** – Spółka celuje 1 mld PLN przychodów w tym roku, Zarząd podtrzymał plan 1,7 mld PLN przychodów w 2018.

Transakcje

- **Echo Investment** – Lisala nabył 15.793.434 akcji i obecnie posiada 256.582.350 akcji (65,99% udziałów).
- **Polnord** – BGK obecnie kontroluje 6,4% udziałów.
- **Projrzem** – Członek Rady Nadzorczej nabył 3.805 akcji po 6,87-7 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **EastSideCapital** – Pierwszy dzień obrotu prawa poboru do akcji serii A.
- **Reinhold Europe** – NWZA.
- **Selvita** – NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej.

Makro

- **GUS** – Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -9,4 w październiku (-9,9 we wrześniu).
- **GUS** – Wyrzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej wyniósł -15 w październiku (-15,3 we wrześniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w budownictwie wyniosła -8 w październiku (-5 we wrześniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w handlu detalicznym wyniosła +5 w październiku (+4 we wrześniu).
- **GUS** – Koniunktura gospodarcza w przemyśle wyniosła +3 w październiku (+3 we wrześniu).

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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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 potrważą 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	11.7	11.3	11.7	12.4	0.7	0.7	0.7	4.4	3.3	3.8
ENEA	13.55	6.6	7.9	8.5	0.5	0.5	0.5	3.8	5.4	6.1
ENERGA	16.98	7.2	8.3	9.6	0.8	0.8	0.8	4.8	5.4	5.8
EUROCASH	49.15	38.0	34.9	24.4	6.8	6.3	5.4	18.0	16.8	13.6
FARMACOL	63.00	16.4	14.6	13.9	1.3	1.2	1.1	9.6	9.4	8.2
GRUPA AZOTY	92.1	39.4	19.2	20.9	1.6	1.5	1.4	13.1	9.0	9.2
INTERCARS	235	18.9	16.7	14.9	3.1	2.7	2.3	14.1	13.2	11.8
JSW	12.96	-2.3	-1.4	-1.7	0.2	0.3	0.3	6.3	31.2	11.7
KETY	271.10	15.1	13.0	13.7	2.1	2.0	1.9	9.0	8.8	8.8
KGHM	95.70	7.8	10.2	18.5	0.7	0.7	0.7	2.9	3.1	4.1
LPP	7560.75	28.5	35.5	24.4	8.4	7.0	5.8	17.6	18.8	14.2
NEUCA	333.30	26.7	17.2	15.0	3.3	2.8	2.4	15.9	11.1	9.6
CCC	173.9	15.8	29.7	22.3	7.0	6.2	5.3	23.4	18.7	14.9
ORANGE POLSKA	7.14	17.5	29.1	34.9	0.8	0.8	0.8	3.3	4.0	4.4
ORBIS	58.05	30.0	20.6	19.1	1.4	1.3	1.3	11.5	8.7	8.8
PELION	60.70	16.1	12.4	12.1	1.1	1.0	1.0	7.6	8.9	8.6
PGE	14	7.2	7.5	8.0	0.6	0.6	0.5	4.0	4.7	5.2
PGNIG	6.8	14.2	12.4	14.8	1.3	1.2	1.2	7.3	6.1	6.5
PKP CARGO	64.6	11.1	18.4	9.4	0.9	0.8	0.8	6.1	4.6	4.4
PKN	62.8	-4.6	6.2	7.5	1.4	1.2	1.1	-13.3	4.9	5.2
LOTOS	28.65	-2.1	5.3	10.5	0.5	0.6	0.6	-9.8	5.2	6.5
TAURON	3.13	4.6	5.1	7.4	0.3	0.3	0.3	3.9	4.5	5.3
ZE PAK	12.67	7.9	14.4	5.8	0.2	0.2	0.2	4.3	5.4	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	6.43	12.0	12.5	11.7	1.4	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	386.5	12.7	15.3	13.6	1.5	1.4	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	314.15	15.8	16.1	15.5	1.9	1.6	1.6	13%	13%	10%
ING BSK	128.50	16.1	15.5	14.7	1.6	1.7	1.6	11%	11%	11%
ALIOR BANK	82.75	17.5	17.6	13.6	1.9	1.7	1.6	12%	11%	12%
PEKAO	156.5	15.1	17.2	16.4	1.7	1.8	1.8	11%	10%	11%
PKO BP	30.3	11.6	13.9	11.4	1.4	1.3	1.1	12%	9%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.92	6.8	10.0	6.9	0.5	0.5	0.4	7%	5%	6%
GETIN HOLDING	1.62	6.8	7.3	4.8	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	375.00	11.2	14.0	13.0	2.5	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	40.08	15.0	15.1	13.1	2.4	2.4	2.3	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	3.95	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 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.