

## Informacje ze Spółek

- Dom Development** – Jarosław Szanajca (Prezes Zarządu) cytowany przez PAP: 1. Do końca tego roku spółka przeznaczy 100 mln PLN na trzy działki (łącznie zakupu gruntów w tym roku wyniosą 250 mln PLN); 2. Dom Development planuje przekazać 2 tys. mieszkań (w tym 1 tys. w IV kwartale 2015); 3. W połowie przyszłego roku spółka może rozpocząć 10 projektów.
- Echo** – Spółka wyemitowała niezabezpieczone obligacje o wartości 230 mln PLN z terminem wykupu w kwietniu 2018.
- Kerdes** – Spółka odwołała prognozę wyników finansowych na 2015..
- Lentex** – Spółka negocjuje warunki pozyskania finansowania na realizację inwestycji w nową linię produkcyjną włóknin typu spunlace. Wartość inwestycji 50,3 mln PLN, instalacja pozwoli zwiększyć potencjał segmentu ponad dwukrotnie.
- Sektor bankowy** – Banki z ekspozycją na walutowe kredyty hipoteczne otrzymały od KNF rekomendacje w zakresie dodatkowych wymogów kapitałowych. Bufory wynoszą odpowiednio: 76pb. dla PKO BP, 72pb. dla BZ WBK, 439pb. dla mBanku, 383pb. dla Millennium, 203pb. dla Getin Noble oraz 71pb. dla BGŻ BNPP. Dodatkowy bufor kapitałowy będzie musiał zostać pokryty w 75% przez kapitały Tier 1. Banki począwszy od 2016 roku będą musiały utrzymywać bufory kapitałowe na poziomie min. 10,25% Tier 1 oraz 13,25%. PKO BP, BZ WBK oraz mBank otrzymały zalecenie zatrzymania 50% zysku netto za 2014 rok.
- Sektor bankowy** – Członek PiS, Zbigniew Kuzmiuk poinformował, że najprawdopodobniej zostanie wdrożony podatek od aktywów banków i ubezpieczycieli w wysokości 0,39% aktywów (z początkiem stycznia) oraz podatek od obrotów dużych sklepów detalicznych. Poinformowano również, że PiS będzie szanować niezależność NBP, ale partia chce by bank centralny wspierał wzrost gospodarczy.
- Sektor bankowy** – Maciej Łapiński, minister w kancelarii prezydenta poinformował, że prace nad ustawą o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych będą zakończone w listopadzie. Ustawa ma spełniać oczekiwania frankowiczów oraz powinna być do przyjęcia przez banki.
- Sfinks** – NWZA w dn. 18 listopada podejmie decyzję o emisji do 2,65 mln akcji serii N bez prawa poboru dla wybranych inwestorów w drodze subskrypcji prywatnej.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,157	0.1%	2.0%	-0.5%
WIG20	2,107	0.1%	0.0%	-9.0%
mWIG40	3,747	0.4%	4.7%	7.6%
sWIG80	13,424	-0.1%	2.2%	10.9%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	127.5	2.0%	9.0%	9.3%
BUX	21,884	0.0%	5.8%	31.6%
RTS	873	1.4%	11.6%	10.4%
ISE	80,125	-0.2%	7.4%	-6.5%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,647	0.9%	8.4%	-1.0%
S&P500	2,075	1.1%	7.0%	0.8%
NASDAQ	5,032	2.3%	5.9%	6.2%
DAX	10,795	2.9%	12.3%	10.1%
FTSE100	6,444	1.1%	6.8%	-1.9%
CAC40	4,924	2.5%	11.1%	15.2%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.8610	0.9%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2538	0.1%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	3.9450	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1018	-0.8%

## Transakcje

- **Vistula** – Dwie osoby z dostępem do informacji poufnych sprzedały łącznie 29 tys. akcji po 2,83 PLN za udział.
- **Prochem** – Quercus Parasolowy SFIO zwiększył swój udział z 4,89% do 5,003%.
- **Relpol** – Altus TFI zwiększyło swój udział z 11,2% do 13,2%.

## Kalendarium Spółek

- **Elemental Holding** – Ostatni dzień obrotu 12.000.000 praw do akcji serii P.
- **Medica Pro Familia** – NWZA w sprawie odwołania ze składu rady nadzorczej, powołania do rady nadzorczej, wynagrodzenia rady nadzorczej, przystąpienia do grupy kapitałowej NEUCA oraz przyjęcia regulaminu grupy kapitałowej NEUCA i zmiany statutu.

## Makro

- **GUS** – Stopa bezrobocia we wrześniu wyniosła 9,7% (oczekiwano 9,9% w stosunku do 9,9% w sierpniu).

## 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	55.2	6.9	10.7	13.3	0.7	0.7	0.7	3.3	4.2	4.3
BUDIMEX	215.65	33.0	30.6	22.3	11.0	10.9	9.6	16.8	17.5	13.2
ELECTRICA	11.8	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	13.01	6.3	7.6	8.2	0.5	0.5	0.4	3.7	5.3	6.0
ENERGA	16.69	7.0	8.2	9.4	0.8	0.8	0.8	4.7	5.3	5.8
EUROCASH	50.4	39.0	35.8	25.0	7.0	6.4	5.5	18.4	17.2	14.0
FARMACOL	63.18	16.5	14.6	13.9	1.3	1.2	1.1	9.7	9.4	8.3
GRUPA AZOTY	94	40.2	19.6	21.4	1.6	1.5	1.4	13.3	9.2	9.4
INTERCARS	235.95	19.0	16.7	14.9	3.1	2.7	2.3	14.2	13.2	11.9
JSW	13.55	-2.4	-1.4	-1.8	0.2	0.3	0.3	6.4	31.6	11.8
KETY	271.40	15.1	13.0	13.7	2.1	2.0	1.9	9.0	8.8	8.8
KGHM	98.20	8.0	10.5	19.0	0.8	0.7	0.7	3.0	3.3	4.2
LPP	7554.2	28.5	35.5	24.4	8.4	7.0	5.8	17.6	18.8	14.2
NEUCA	334.00	26.8	17.3	15.0	3.3	2.8	2.4	15.9	11.1	9.6
CCC	173.45	15.8	29.7	22.3	7.0	6.2	5.3	23.4	18.6	14.9
ORANGE POLSKA	7.12	17.5	29.0	34.9	0.8	0.8	0.8	3.3	4.0	4.4
ORBIS	57.60	29.8	20.4	18.9	1.4	1.3	1.3	11.4	8.6	8.8
PELION	60.71	16.1	12.4	12.1	1.1	1.0	1.0	7.6	8.9	8.6
PGE	13.73	7.1	7.4	7.8	0.6	0.5	0.5	3.9	4.6	5.2
PGNIG	6.85	14.3	12.5	14.9	1.3	1.2	1.2	7.3	6.1	6.5
PKP CARGO	65.21	11.2	18.5	9.5	0.9	0.8	0.8	6.1	4.6	4.4
PKN	64	-4.7	6.3	7.7	1.5	1.2	1.1	-13.5	5.0	5.3
LOTOS	29.05	-2.1	5.4	10.6	0.5	0.6	0.6	-9.9	5.2	6.5
TAURON	3.16	4.7	5.2	7.5	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.3
ZE PAK	12.39	7.7	14.1	5.6	0.2	0.2	0.2	4.3	5.4	5.0

Źródło: DMBH

## Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	6.36	11.9	12.3	11.5	1.3	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	385	12.6	15.3	13.6	1.5	1.3	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	316.1	15.9	16.2	15.6	1.9	1.6	1.6	13%	13%	10%
ING BSK	126.90	15.9	15.3	14.5	1.6	1.6	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	155.0	15.0	17.0	16.2	1.7	1.8	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	30.1	11.6	13.8	11.3	1.4	1.2	1.1	12%	9%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.91	6.7	9.8	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	375.20	11.2	14.1	13.0	2.5	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	40.30	15.1	15.1	13.1	2.4	2.4	2.3	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.1	7.5	10.7	8.0	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.