

Informacje ze Spółek

- Asseco BS** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	konsensus	vs konsensus	3Q14	r/r
Przychody	36,1	35,0	3%	32,6	11%
EBITDA	12,6	11,6	9%	10,2	23%
EBIT	9,9	9,0	10%	7,3	36%
Zysk netto	8,2	7,5	9%	6,1	34%

- Budimex** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	1.475	1.497	-1%	1.497	-1%	1.560	-5%
EBITDA	75,6	76,0	0%	73,1	4%	72,0	5%
EBIT	70,2	70,3	0%	67,8	3%	66,3	6%
Zysk netto	53,9	57,2	-6%	52,5	3%	47,9	13%

Wyniki zgodne z oczekiwaniami. Wyższe od oczekiwań marże brutto w segmencie budowlanym i deweloperskim zostały zrównoważone jednorazowym kosztem rezerw na kary na kontraktach w kwocie 23 mln PLN. Bardzo dobra pozycja gotówkowa netto na poziomie 1,8 mld PLN (vs 913 mln PLN rok wcześniej). Portfel zamówień na poziomie 7,4 mld PLN (wobec 4,7 mld PLN rok wcześniej).

- Idea Bank** – Bank (spółka zależna Getin Holding) opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	Citi	vs. Citi	3Q14	r/r	2Q15	kw/kw
Wynik odsetkowy	98,1	87,0	13%	106,4	-8%	72,9	35%
Wynik prowizyjny	138,8	139,0	0%	61,6	126%	127,6	9%
Wynik operacyjny	120,5	104,0	16%	141,6	-15%	99,3	21%
Odpisy	-47,6	-33,2	43%	-17,1	179%	-33,3	43%
Zysk netto	85,7	79,1	8%	121,6	-30%	118,0	-27%

- Duon** – Zarząd rozpoczął przegląd opcji strategicznych dla spółki, w tym m.in. poszukiwanie inwestora strategicznego.
- Kredyt Inkaso** – Spółka zależna Kredyt Inkaso Portfolio Investments wygrała licytację na nabycie portfela wierzytelności Polkomtela o wartości 44 mln PLN.
- Polmed** – Spółka podpisała 4-letnią umowę świadczenia usług ochrony zdrowia dla pracowników Polskiej Wytwórni Papierów Wartościowych o wartości 6,45 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	51,278	0.1%	2.7%	-0.3%
WIG20	2,113	0.1%	1.0%	-8.8%
mWIG40	3,739	-0.2%	4.2%	7.3%
sWIG80	13,578	0.6%	3.7%	12.1%

	RYNEK WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	125.7	-1.1%	6.8%	7.7%
BUX	22,195	0.4%	6.5%	33.4%
RTS	839	-2.2%	6.4%	6.1%
ISE	78,663	-0.8%	5.4%	-8.2%

	RYNEK ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,581	-0.2%	7.8%	-1.4%
S&P500	2,066	-0.3%	7.0%	0.3%
NASDAQ	5,030	-0.1%	7.3%	6.2%
DAX	10,692	-1.0%	10.4%	9.0%
FTSE100	6,365	-0.8%	4.2%	-3.1%
CAC40	4,847	-1.0%	8.2%	13.4%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.59% USDPLN	3.8765	0.2%	
WIBOR 1M	1.67% EURPLN	4.2829	0.1%	
WIBOR 1Y	1.84% CHFPLN	3.9319	0.0%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1049	-0.1%	

- **Sygnity** – Spółka złożyła najlepszą ofertę na wdrożenie zintegrowanej hurtowni danych dla ZUS o wartości 53,3 mln PLN.
- **Synektik** – Spółka otrzyma od NCBIr 5,6 mln PLN dofinansowania na realizację projektu nowego kardioznacznika.
- **Tauron** – Fitch zmienił perspektywę ratingu Taurona („BBB”) na negatywną ze stabilnej.

Kalendarium Spółek

- **EastSideCapital** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,17 PLN na akcję).
- **IBSM** – Wznowienie obrotów po zmianie wartości nominalnej akcji spółki.
- **Orion investment** – Wypłata dywidendy (2,7 PLN na akcję).
- **Pegas Nonwovens** – Wypłata dywidendy (1,15 EUR na akcję).
- **SFD** – Dzień przyznania prawa poboru do akcji serii F.
- **Wierzyciel** – NWZA w sprawie powołania członka rady nadzorczej.

Wezwania

- **ACE** – Grupa Industrial Saltillo ogłosił wezwanie do sprzedaży 21.230.515 akcji (100% głosów na WZA), oferowana cena 13,5 PLN za udział. Intencją wzywającego jest nabycie co najmniej 95% akcji spółki. Wzywający nie wyklucza przymusowego wykupu akcjonariuszy oraz wycofania akcji ACE z obrotu na GPW. Zapisy potrważą od 17 listopada do 16 grudnia.
- **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	52.5	6.5	10.1	12.6	0.7	0.7	0.7	3.2	4.0	4.2
BUDIMEX	218.00	33.3	30.9	22.5	11.1	11.0	9.7	17.0	17.7	13.3
ELECTRICA	11.8	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	13.22	6.4	7.7	8.3	0.5	0.5	0.4	3.7	5.3	6.1
ENERGA	17.15	7.2	8.4	9.7	0.8	0.8	0.8	4.8	5.4	5.9
EUROCASH	51.25	39.6	36.4	25.5	7.1	6.5	5.6	18.7	17.5	14.2
FARMACOL	64.90	16.9	15.0	14.3	1.3	1.2	1.1	10.0	9.8	8.6
GRUPA AZOTY	93.71	40.0	19.5	21.3	1.6	1.5	1.4	13.3	9.2	9.3
INTERCARS	243.35	19.5	17.3	15.4	3.2	2.8	2.4	14.5	13.6	12.2
JSW	13.34	-2.4	-1.4	-1.8	0.2	0.3	0.3	6.4	31.5	11.8
KETY	267.65	14.9	12.8	13.5	2.1	2.0	1.9	8.9	8.7	8.7
KGHM	94.10	7.7	10.1	18.2	0.7	0.7	0.7	2.8	3.1	4.0
LPP	7664.65	28.9	36.0	24.8	8.5	7.1	5.9	17.9	19.1	14.4
NEUCA	352.40	28.3	18.2	15.8	3.5	3.0	2.6	16.7	11.7	10.1
CCC	175.95	16.0	30.1	22.6	7.1	6.3	5.4	23.7	18.9	15.1
ORANGE POLSKA	7.07	17.3	28.8	34.6	0.7	0.8	0.8	3.3	4.0	4.4
CYFROWY POLSAT	25.33	46.7	10.6	13.9	1.8	1.5	1.4	8.5	7.6	7.4
ORBIS	57.70	29.8	20.5	19.0	1.4	1.3	1.3	11.4	8.6	8.8
PELION	61.00	16.2	12.4	12.1	1.1	1.1	1.0	7.6	8.9	8.6
PGE	14.29	7.3	7.7	8.2	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	65.7	11.3	18.7	9.5	0.9	0.9	0.8	6.2	4.7	4.4
PKN	64.88	-4.8	6.4	7.8	1.5	1.2	1.1	-13.6	5.0	5.4
LOTOS	28.51	-2.1	5.3	10.4	0.5	0.6	0.6	-9.8	5.2	6.4
TAURON	3.13	4.6	5.1	7.4	0.3	0.3	0.3	3.9	4.5	5.3
ZE PAK	12.41	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	6.27	11.7	12.2	11.1	1.3	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	367	12.0	14.6	12.9	1.4	1.3	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	315.4	15.9	16.1	15.6	1.9	1.6	1.6	13%	13%	10%
ING BSK	125.95	15.7	15.1	14.4	1.6	1.6	1.5	11%	11%	11%
ALIOR BANK	82.75	17.5	17.6	13.6	1.9	1.7	1.6	12%	11%	12%
PEKAO	154.5	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	0.84	6.2	9.1	6.3	0.4	0.4	0.4	7%	5%	6%
GETIN HOLDING	1.58	6.6	7.1	4.7	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	382.75	11.4	14.3	13.3	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	40.00	15.0	15.0	13.0	2.4	2.4	2.3	17%	16%	18%
OPEN FINANCE	4.17	7.6	10.9	8.1	0.5	0.5	0.5	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.