

Informacje ze Spółek

- Alior Bank, PZU** – Wojciech Sobieraj, prezes Alior Banku w wywiadzie dla PAP powiedział, że możliwe jest przejęcie przez Alior Bank jednego bądź dwóch banków do końca tego roku dzięki swojemu nowemu właścicielowi (PZU). Bank podtrzymuje swoje szacunki dotyczące kosztów integracji i synergii Meritum Banku (fuzja prawna została przeprowadzona cztery miesiące temu a operacyjna zakończyła się w tym miesiącu) wliczając w to planowany zerowy bilans kosztów integracji i synergii w tym roku (poprzednio zakładane było 50 mln PLN kosztów integracji i 35 mln PLN synergii). Dzięki zmianionej strukturze organizacyjnej, doświadczonemu zespołowi i odpowiednim zasobom bank jest przygotowany do przejęcia kolejnego banku w tym roku. Alior uczestniczy w rozmowach dotyczących przejęcia 4 banków, z czego przejęcie i integracja 2 z nich mogłaby zostać przeprowadzona w relatywnie krótkim czasie. Pan Sobieraj uważa, że fuzja i integracja polskich banków powinna mieścić się w przeciągu 12-18 miesięcy a nie 2-3 lat jak to ma miejsce obecnie.
- Comarch** – Spółka podpisała kontrakt na modernizację i rozwój systemu OFSA-PROW dla ARiMR za 8,4 mln PLN.
- Idea Bank, Getin Holding** – Jarosław Augustyniak, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że bank planuje raportować kwartalny wynik netto w przedziale 70-90 mln PLN (85,7 mln PLN w III kw. '15 roku). Bank poprawił koszt finansowania o około 50% - średni koszt finansowania w III kw. '15 wyniósł 0,87%. Obecna marża odsetkowa powinna być utrzymana w najbliższych kwartałach (IV kw. '15 i I kw. '16; możliwe małe zmiany na plus). Wzrost kosztów administracyjnych był spowodowany wyższymi kosztami marketingu, ale w najbliższym kwartale powinno to zostać znormalizowane. Bank chce utrzymywać kwartalną sprzedaż kredytów na poziomie 1,5 mld PLN (1,8 mld PLN w III kw. '15 i 1,4 mld PLN w II kw. '15). Idea Bank planuje wliczyć zysk netto za III kw. '15 roku do kapitałów, co pozwoli na spełnienie nowych wymogów kapitałowych KNF z początkiem 2016 roku (10,25% Tier I oraz 13,25% całkowity współczynnik wypłacalności). Pan Augustyniak uważa, że sprzedaż GetBack nie zostanie sfinalizowana w tym roku.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	51,198	-0.2%	4.0%	-0.4%
WIG20	2,106	-0.4%	2.2%	-9.1%
mWIG40	3,746	0.2%	6.0%	7.5%
sWIG80	13,651	0.5%	4.6%	12.7%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	127.0	1.1%	10.4%	8.8%
BUX	22,065	-0.6%	6.8%	32.6%
RTS	855	1.8%	10.2%	8.1%
ISE	78,536	-0.2%	7.1%	-8.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,780	1.1%	11.1%	-0.2%
S&P500	2,090	1.2%	11.1%	1.5%
NASDAQ	5,096	1.3%	12.1%	7.6%
DAX	10,832	1.3%	14.2%	10.5%
FTSE100	6,438	1.1%	8.0%	-2.0%
CAC40	4,891	0.9%	12.2%	14.5%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.59%	USDPLN	3.9231	1.2%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2842	0.0%
WIBOR 1Y	1.84%	CHFPLN	3.9479	0.4%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0921	-1.2%

- **Kruk** – Spółka planuje emisję obligacji o wartości 100 mln PLN zapadające w czasie 72 miesięcy. Obligacje mają posłużyć finansowaniu nabycia portfeli wierzytelności, refinansowaniu zadłużenia bądź finansowaniu akwizycji.
- **Radpol** – Spółka wdraża program oszczędnościowy, który w przyszłym roku ma przynieść 4,4-5,2 mln PLN oszczędności w przyszłym roku,
- **PKP Cargo** – Spółka przedstawiła strategię na lata 2016-2020: 1. Spółka szacuje, że rynek przewozów towarowych w 2020 wykona pracę przewozową na poziomie 54 mld tkm (50 mld tkm w 2014); 2. W 2020 spółka wykona pracę na poziomie 40 mld tkm, z czego 22% będą stanowiły przewozy zagraniczne; 3. W 2020 wykonana praca w segmencie intermodalnym wyniesie 3,3 mld tkm; 4. do 2020 spółka przeznaczy na inwestycje w rozwiązania informatyczne 125 mln PLN.
- **Wawel** – Spółka poinformowała, że może ograniczyć współpracę z Jeronimo Martins (klient ten generuje 25% przychodów spółki).
- **ZUE** – Łączna wartość umów podpisanych z PKP PLK od końca lipca wyniosła 23,1 mln PLN. +
- **Bogdanka** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	483	478	1%	485	0%	545	-11%
EBITDA	166	173	-4%	171	-3%	198	-16%
EBIT	73	79	-8%	75	-3%	100	-27%
Zysk netto	57	60	-5%	58	-2%	80	-29%

- **BZ WBK** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q14	r/r
Wynik odsetkowy	1,090	1,063	3%	1,058	3%	1,153	-5%
Wynik prowizyjny	483	483	0%	477	1%	483	0%
EBIT	862	832	4%	811	6%	948	-9%
Saldo rezerw	-201	-197	2%	-205	-2%	-216	-7%
Zysk netto	473	452	5%	423	12%	516	-8%

Wyniki nieznacznie powyżej oczekiwań, dzięki lepszemu wynikowi odsetkowymi.

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

	3Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	5,710	5,565	3%	5,235	9%	7,550	-24%
EBITDA	82	70	17%	91	-10%	283	-71%
EBIT	-94	-123	-	-99	-	80	-
Zysk netto	-249	-230	-	-177	-	-35	-

EBITDA LIFO wyniósł 609 mln PLN(+45% r/r) wobec naszych oczekiwań na poziomie 577 mln PLN. Negatywny wpływ na wynik miały ujemne różnice kursowe.

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

	3Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q14	r/r
Wynik odsetkowy	642	616	4%	620	4%	650	-1%
Wynik prowizyjny	236	224	5%	227	4%	216	9%
EBIT	516	460	12%	473	9%	578	-11%
Saldo rezerw	-111	-112	-1%	-111	0%	-158	-30%
Zysk netto	320	275	16%	279	15%	315	2%

Bardzo dobre wyniki powyżej naszych i rynkowych oczekiwań

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

	3Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	363	363	0%	363	0%	204	78%
EBITDA	130	127	2%	125	4%	74	76%
EBIT	95	93	2%	90	6%	48	98%
Zysk netto	76	72	6%	69	10%	40	90%

Wyniki lekko powyżej oczekiwań, ze względu na jednorazowy zysk na sprzedaży nieruchomości w wysokości 10 mln PLN.

Transakcje

- **Echo Investment** – OFE PZU zmniejszyło swój udział z 5.09% do 1.26%.
- **Herkules** – NN Investment Partners TFI zmniejszyło swój udział z 5.66% do 4.56%.
- **Netia** – Członek Rady Nadzorczej nabył 32,8 tys. akcji po 5,4 PLN za udział.
- **Paged** – Osoba z dostępem do informacji poufnych nabyła 1 tys. akcji po 51,46 PLN za udział.
- **Projprzem** – Członek Rady Nadzorczej nabył 5,460 akcji po 7-7,15 PLN za udział.
- **Vantage Development** – Noble Funds TFI zmniejszyło swój udział z 5.13% do 4.95%.

Kalendarium Spółek

- **EastSideCapital** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,17 PLN na akcję).
- **Ekokogeneracja** – NWZA w sprawie emisji obligacji w ramach Programu Emisji Obligacji I.
- **Grodno** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (0,12 PLN na akcję).
- **Hutmen** – NWZA w sprawie uchylenia uchwały nr 5 NWZ z 31 października 2014 r. w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Hutmen S.A. oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- **Sunex** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji.
- **W Investments** – Pierwszy dzień obrotu 1.461.264 akcji serii B.

Wezwania

- **ACE** – Grupa Industrial Saltillo głosił 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 potrwają 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 potrwają od 22 października do 20 listopada.
- **Infovide Matrix** – Assec 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 potrwają 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 potrważają 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 11,80 PLN za udział. Zapisy potrważają 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	51.81	6.5	10.0	12.5	0.7	0.7	0.7	3.2	4.0	4.1
BUDIMEX	216.35	33.1	30.7	22.3	11.0	10.9	9.6	16.9	17.5	13.2
ELECTRICA	11.84	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.4	3.8
ENEA	13.24	6.4	7.7	8.3	0.5	0.5	0.4	3.7	5.3	6.1
ENERGA	17.05	7.2	8.4	9.6	0.8	0.8	0.8	4.8	5.4	5.9
EUROCASH	50.13	38.8	35.6	24.9	6.9	6.4	5.5	18.3	17.1	13.9
FARMACOL	65.79	17.2	15.2	14.5	1.3	1.2	1.1	10.2	10.0	8.8
GRUPA AZOTY	94.23	40.3	19.6	21.4	1.6	1.5	1.4	13.4	9.2	9.4
INTERCARS	238	19.1	16.9	15.0	3.2	2.7	2.3	14.3	13.3	12.0
JSW	13.38	-2.4	-1.4	-1.8	0.2	0.3	0.3	6.4	31.5	11.8
KETY	279.50	15.5	13.4	14.1	2.2	2.1	2.0	9.3	9.0	9.0
KGHM	94.22	7.7	10.1	18.2	0.7	0.7	0.7	2.8	3.1	4.0
LPP	7739	29.2	36.4	25.0	8.6	7.1	5.9	18.0	19.3	14.5
NEUCA	349.00	28.0	18.1	15.7	3.4	3.0	2.5	16.5	11.6	10.0
CCC	176.4	16.0	30.2	22.6	7.1	6.3	5.4	23.7	18.9	15.1
ORANGE POLSKA	7	17.2	28.5	34.3	0.7	0.8	0.8	3.3	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	25.17	46.4	10.5	13.8	1.8	1.5	1.4	8.4	7.6	7.4
ORBIS	59.00	30.5	20.9	19.4	1.4	1.4	1.3	11.7	8.8	9.0
PELION	60.81	16.1	12.4	12.1	1.1	1.0	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	6.9	14.4	12.6	15.0	1.3	1.3	1.2	7.4	6.1	6.6
PKP CARGO	66	11.3	18.8	9.6	0.9	0.9	0.8	6.2	4.7	4.4
PKN	63.94	-4.7	6.3	7.7	1.5	1.2	1.1	-13.5	5.0	5.3
LOTOS	28.25	-2.0	5.3	10.3	0.5	0.6	0.5	-9.8	5.1	6.4
TAURON	3.08	4.6	5.0	7.3	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	6.3	11.7	12.2	11.1	1.3	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	366.2	12.0	14.5	12.9	1.4	1.3	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	315.35	15.9	16.1	15.6	1.9	1.6	1.6	13%	13%	10%
ING BSK	125.80	15.7	15.1	14.3	1.6	1.6	1.5	11%	11%	11%
ALIOR BANK	82.80	17.6	17.6	13.7	1.9	1.7	1.6	12%	11%	12%
PEKAO	154.1	14.9	16.9	16.1	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	29.64	11.4	13.6	11.1	1.3	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	1.64	6.9	7.4	4.8	0.6	0.6	0.5	9%	8%	11%
PZU	382.85	11.4	14.3	13.3	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	40.29	15.1	13.7	14.3	2.4	2.7	2.7	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	4.15	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 w 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 jedyne go 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.