

Informacje ze Spółek

- **Apator** – Spółka złożyła najkorzystniejszą ofertę na dostawę liczników dla Tauronu Dystrybucja o wartości 38,5 mln PLN.
- **BZ WBK** – Mateusz Morawiecki, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że BZ WBK planuje zamknąć kilkadziesiąt oddziałów banku w przeciągu 12-18 miesięcy w związku z rosnącą liczbą klientów używających bankowości mobilnej i internetowej. Marża odsetkowa może lekko spaść w najbliższych kwartałach (3,57 w III kw. '15). Bank oczekuje, że wzrośnie w kredytach o 12-13% r/r i o 10% r/r w depozytach w 2016 roku (wyprzedzając rynek, który ma urosnąć w tym okresie w wysokim, jednocyfrowym tempie w obu kategoriach). Bank wstrzyma się z decyzją dotyczącą wypłaty dywidendy z zysku za 2014 rok do końca listopada, kiedy to KNF ma opublikować rekomendację w zakresie dywidendy z zysków za 2015 rok (o dywidendzie ma zdecydować ZWZA zaplanowane na czerwiec 2016 roku). BZ WBK szacuje, że kontrybucja banku (wyłączając SCB) do funduszu pomocy dłużnikom kredytów hipotecznych wyniesie 20-25 mln PLN. W IV kw. '15 bądź w I kw. '16 roku bank sprzeda kilka portfeli niepracujących wierzytelności o wartości mniejszej niż 1 mld PLN (kredyty MSP, korporacyjne i hipoteczne).
- **Enea** – Fitch podtrzymał długoterminowy rating na poziomie „BBB” ze stabilną perspektywą.
- **Forte** – Spółka podpisała list intencyjny w sprawie przejęcia spółki Eurowiór, która ma realizować projekt budowy nowego zakładu Forte w Suwałkach.
- **GPW** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	konsensus	vs konsensus	Citi	Vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	77	3%	79	0%	78	1%	77
EBITDA	39	9%	39	8%	44	-4%	39
EBIT	32	10%	31	14%	36	-2%	32
Zysk netto	26	15%	28	8%	30	0%	26

Wyniki lekko powyżej oczekiwań dzięki niższym kosztom.

- **mBank** – Cezary Stypułkowski, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że bank opublikuje plan podziału zysku netto za 2014 i 2015 rok w przyszłym roku (ZWZA zaplanowane jest na marzec 2016). Prezes banku uważa, że wynik netto mBanku za 2015 roku będzie płaski r/r (992 mln PLN po 9 miesiącach 2015 roku w stosunku do 978 mln PLN w analogicznym okresie poprzedniego roku). Bank szacuje, że kontrybucja banku do funduszu pomocy dłużnikom kredytów hipotecznych wyniesie 40-50 mln PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	50,263	-1.8%	2.0%	-2.2%
WIG20	2,059	-2.2%	0.8%	-11.1%
mWIG40	3,689	-1.5%	4.6%	5.9%
sWIG80	13,563	-0.6%	4.1%	12.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	127.0	-0.1%	11.1%	8.8%
BUX	21,946	-0.5%	4.8%	31.9%
RTS	840	-1.8%	7.1%	6.2%
ISE	78,536	0.0%	5.8%	-8.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,756	-0.1%	10.6%	-0.4%
S&P500	2,089	0.0%	10.9%	1.5%
NASDAQ	5,074	-0.4%	12.3%	7.1%
DAX	10,801	-0.3%	14.3%	10.2%
FTSE100	6,396	-0.7%	8.2%	-2.6%
CAC40	4,886	-0.1%	12.5%	14.3%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	0.93% USDPLN	3.9004	-0.6%	
WIBOR 1M	1.62% EURPLN	4.2812	-0.1%	
WIBOR 1Y	1.83% CHFPLN	3.9421	-0.1%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0977	0.5%	

- **Newag** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę pięciu pociągów EZT dla województwa opolskiego za 51,3 mln PLN z opcją na dostawę dwóch kolejnych pociągów za 20,52 mln PLN.
- **Sygnity** – Spółka podpisała kontrakt z PKO BP na dostawę licencji Microsoft Corporation o wartości 16,3 mln EUR.

Transakcje

- **Ferro** – ABH Holding nabył 2,55 mln akcji.
- **Mirbud** – Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył swój udział z 6,23% do 4,96%.
- **Próchnik** – Listella sprzedała 6,25 mln akcji po 1 PLN za udział.
- **ZUK Stąporków** – Członek Rady Nadzorczej nabył 10.530 akcji po 4,3-4,6 PLN za udział.

Kalendarium Spółek

- **EastSideCapital** – Przyznanie prawa do dywidendy (0,17 PLN na akcję).
- **Famur** – NWZA w sprawie podziału FAMUR S.A. przez wydzielenie oraz zmiany w § 5 ust. 1 statutu.
- **Grodno** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,12 PLN na akcję).
- **Kruk** – Pierwszy dzień obrotu 106.575 akcji serii E.
- **Libet** – NWZA w sprawie dokonania zmian w statucie oraz uzupełnienia składu rady nadzorczej.
- **Pamapol** – Pierwszy dzień obrotu 3.321.100 akcji serii D.
- **Polnord** – NWZA w sprawie dokonania zmian w składzie rady nadzorczej obecnej kadencji.

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 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 11,80 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	47.7	5.9	9.2	11.5	0.6	0.6	0.6	3.0	3.8	3.9
BUDIMEX	212.75	32.5	30.2	22.0	10.8	10.7	9.5	16.5	17.2	12.9
ELECTRICA	11.8	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	12.77	6.2	7.4	8.0	0.5	0.4	0.4	3.6	5.2	5.9
ENERGA	16.7	7.0	8.2	9.4	0.8	0.8	0.8	4.7	5.3	5.8
EUROCASH	50.47	39.0	35.9	25.1	7.0	6.4	5.5	18.4	17.2	14.0
FARMACOL	64.15	16.7	14.9	14.1	1.3	1.2	1.1	9.9	9.6	8.5
GRUPA AZOTY	89.36	38.2	18.6	20.3	1.5	1.4	1.4	12.8	8.8	9.0
INTERCARS	238	19.1	16.9	15.0	3.2	2.7	2.3	14.3	13.3	12.0
JSW	13.4	-2.4	-1.4	-1.8	0.2	0.3	0.3	6.4	31.5	11.8
KETY	275.00	15.3	13.2	13.9	2.1	2.1	1.9	9.1	8.9	8.9
KGHM	90.72	7.4	9.7	17.5	0.7	0.7	0.7	2.7	2.9	3.8
LPP	7510.75	28.4	35.3	24.3	8.3	6.9	5.7	17.5	18.7	14.1
NEUCA	348.10	27.9	18.0	15.6	3.4	3.0	2.5	16.5	11.5	10.0
CCC	172.8	15.7	29.5	22.2	6.9	6.2	5.3	23.3	18.6	14.8
ORANGE POLSKA	7.02	17.2	28.6	34.4	0.7	0.8	0.8	3.3	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	24.35	44.9	10.2	13.3	1.7	1.4	1.3	8.3	7.4	7.2
ORBIS	58.60	30.3	20.8	19.3	1.4	1.3	1.3	11.6	8.8	8.9
PELION	60.76	16.1	12.4	12.1	1.1	1.0	1.0	7.6	8.9	8.6
PGE	13.88	7.1	7.5	7.9	0.6	0.6	0.5	4.0	4.7	5.2
PGNIG	6.89	14.4	12.6	15.0	1.3	1.3	1.2	7.4	6.1	6.6
PKP CARGO	66.39	11.4	18.9	9.6	0.9	0.9	0.8	6.2	4.7	4.5
PKN	63.11	-4.6	6.2	7.6	1.4	1.2	1.1	-13.3	4.9	5.3
LOTOS	28	-2.0	5.2	10.2	0.5	0.6	0.5	-9.7	5.1	6.4
TAURON	3	4.4	4.9	7.1	0.3	0.3	0.3	3.9	4.5	5.3
ZE PAK	11.77	7.3	13.4	5.4	0.2	0.2	0.2	4.2	5.3	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	6.25	11.6	12.1	11.0	1.3	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	364	11.9	14.4	12.8	1.4	1.3	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	305.85	15.4	15.6	15.1	1.8	1.6	1.5	13%	13%	10%
ING BSK	122.70	15.3	14.8	14.0	1.5	1.6	1.5	11%	11%	11%
ALIOR BANK	80.87	17.1	17.2	13.3	1.9	1.7	1.5	12%	11%	12%
PEKAO	149.3	14.4	16.4	15.6	1.6	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	29.05	11.2	13.3	10.9	1.3	1.2	1.1	12%	9%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.80	5.9	8.7	6.0	0.4	0.4	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	374.00	11.1	14.0	13.0	2.5	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	40.20	15.1	13.7	14.3	2.4	2.7	2.7	17%	19%	19%
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 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 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.