

## Informacje ze Spółek

- Budimex** – Spółka złożyła najtańszą ofertę na projekt i budowę odcinka drogi ekspresowej S17 na odcinku Kołbiel-Garwolin o wartości 290 mln PLN.
- Ciech** – Spółka podjęła decyzję o przedwczesnym wykupie obligacji high-yield o wartości 245 mln EUR zapadających w 2019.
- Hawe** – Spółka podpisała z Agencją Rozwoju Przemysłu oraz z Alior Bankiem umowę dotyczącą warunków restrukturyzacji zadłużenia.
- Industrial Milk Company** – Spółka otrzymała zgodę na sprzedaż kukurydzy na rynku chińskim.
- Kruk** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	konsensus	vs konsensus	3Q14	r/r
Przychody	162	151	8%	104	56%
EBITDA	68.7	63.4	8%	40.4	70%
EBIT	65.5	60.3	9%	37.5	75%
Zysk netto	52.6	47.7	10%	26.0	102%

- Lotos** – Spółka zależna Lotos Norge podpisała z ExxonMobil Exploration and Production Norway umowę w sprawie kupna udziałów w aktywach w obszarze Sleipner (w tym 15% udziałów w złożach produkcyjnych Sleipner Ost, Sleipner Vest, Gungne oraz Loke, 28% udziałów w złożu Alfa Sentral) za 16 mln USD.
- PKP Cargo** – Na 9 listopada związki zawodowe zapowiedziały strajk.
- Rank Progress** – Spółka planuje emisję obligacji o wartości 207,36 mln PLN w ramach subskrypcji prywatnej.
- Ursus** – Cena emisyjna akcji serii P, Q oraz R została ustalona na poziomie 2,5 PLN.

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	50,272	0.0%	0.9%	-2.2%
WIG20	2,060	0.0%	-0.3%	-11.0%
mWIG40	3,681	-0.2%	2.9%	5.7%
sWIG80	13,605	0.3%	3.8%	12.4%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	126.9	-0.1%	8.2%	8.7%
BUX	21,557	-1.8%	3.2%	29.6%
RTS	846	0.7%	7.1%	6.9%
ISE	79,409	1.1%	7.0%	-7.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,664	-0.5%	8.5%	-0.9%
S&P500	2,079	-0.5%	8.3%	1.0%
NASDAQ	5,054	-0.4%	9.4%	6.7%
DAX	10,850	0.5%	12.3%	10.7%
FTSE100	6,361	-0.5%	4.9%	-3.1%
CAC40	4,898	0.2%	9.9%	14.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.60% USDPLN	3.8618	-1.0%	
WIBOR 1M	1.67% EURPLN	4.2500	-0.7%	
WIBOR 1Y	1.83% CHFPLN	3.9087	-0.8%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.1006	0.3%	

## Transakcje

- **Kernel** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 11.507 akcji po 52,5 PLN za udział.
- **Netia** – Podmiot powiązany z członkiem Rady Nadzorczej sprzedał 50 tys. akcji po 5,57 PLN za udział oraz nabył 4.897 akcji po 5,4 PLN za udział.
- **Bogdanka** – OFE PZU zmniejszył swój udział z 7,25% do 1,8%.
- **Wasko** – Wojciech Wajda (Prezes Zarządu) nabył 40.713 akcji po 1,98 PLN za udział.

## Kalendarium Spółek

- **AC** – Publikacja danych za III kwartał 2015.
- **AerFinance** – Publikacja danych za III kwartał 2015.
- **AlejaSamochodowa.pl** – ZWZA
- **Duon** – Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.351.515 akcji serii L, 609.000 akcji serii M oraz 9.090.909 akcji serii N.
- **Grodno** – Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,12 PLN za udział.
- **Helio** – Publikacja danych za 2014/15.
- **Kofola** – Publikacja danych za III kwartał 2015.
- **Mostostal Płock** – Publikacja danych za III kwartał 2015.
- **Mostostal Warszawa** – Publikacja danych za III kwartał 2015.
- **MW Trade** – Publikacja danych za III kwartał 2015.
- **Odlewnie Polskie** – NWZA.
- **Polmed** – Publikacja danych za III kwartał 2015.

## Kalendarium Makro

- Publikacja PMI za październik (oczekiwania 52,4 pkt., za wrzesień 50,9 pkt.).
- Publikacja wstępnych danych o inflacji za październik (oczekiwania -0,6% r/r, za wrzesień -0,8% r/r).

## Wezwania

- **ACE** – Grupo 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 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	41.21	5.1	8.0	9.9	0.6	0.5	0.5	2.7	3.4	3.5
BUDIMEX	209.75	32.1	29.7	21.7	10.7	10.6	9.3	16.2	16.8	12.7
ELECTRICA	11.76	11.4	11.7	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	12.83	6.2	7.5	8.0	0.5	0.5	0.4	3.6	5.2	6.0
ENERGA	16.5	7.0	8.1	9.3	0.8	0.8	0.8	4.7	5.3	5.7
EUROCASH	52.19	40.3	37.1	25.9	7.2	6.6	5.7	19.0	17.8	14.4
FARMACOL	64.01	16.7	14.8	14.1	1.3	1.2	1.1	9.8	9.6	8.4
GRUPA AZOTY	92.09	39.4	19.2	20.9	1.6	1.5	1.4	13.1	9.0	9.2
INTERCARS	236.6	19.0	16.8	15.0	3.1	2.7	2.3	14.2	13.2	11.9
JSW	13.23	-2.4	-1.4	-1.8	0.2	0.3	0.3	6.4	31.4	11.7
KETY	278.00	15.4	13.3	14.0	2.2	2.1	2.0	9.2	9.0	9.0
KGHM	89.86	7.3	9.6	17.4	0.7	0.7	0.7	2.7	2.9	3.8
LPP	7294.3	27.5	34.3	23.6	8.1	6.7	5.6	17.0	18.2	13.7
NEUCA	349.80	28.1	18.1	15.7	3.4	3.0	2.5	16.6	11.6	10.1
CCC	169	15.4	28.9	21.7	6.8	6.1	5.2	22.8	18.2	14.5
ORANGE POLSKA	7.09	17.4	28.9	34.7	0.8	0.8	0.8	3.3	4.0	4.4
CYFROWY POLSAT	24.91	45.9	10.4	13.7	1.7	1.5	1.3	8.4	7.5	7.3
ORBIS	59.00	30.5	20.9	19.4	1.4	1.4	1.3	11.7	8.8	9.0
PELION	60.82	16.1	12.4	12.1	1.1	1.0	1.0	7.6	8.9	8.6
PGE	14.39	7.4	7.7	8.2	0.6	0.6	0.6	4.1	4.8	5.3
PGNIG	6.86	14.3	12.5	14.9	1.3	1.2	1.2	7.3	6.1	6.5
PKP CARGO	66.4	11.4	18.9	9.7	0.9	0.9	0.8	6.2	4.7	4.5
PKN	62.77	-4.6	6.1	7.5	1.4	1.2	1.1	-13.3	4.9	5.2
LOTOS	28.46	-2.1	5.3	10.4	0.5	0.6	0.6	-9.8	5.2	6.4
TAURON	3.03	4.5	5.0	7.2	0.3	0.3	0.3	3.9	4.5	5.3
ZE PAK	11.5	7.1	13.1	5.2	0.2	0.2	0.1	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	6.12	11.4	11.9	10.8	1.3	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	363	11.9	14.4	12.8	1.4	1.3	1.2	12%	11%	9%
BZ WBK	311.7	15.7	15.9	15.4	1.9	1.6	1.5	13%	13%	10%
ING BSK	121.10	15.1	14.6	13.8	1.5	1.6	1.5	11%	11%	11%
ALIOR BANK	81.24	17.2	17.3	13.4	1.9	1.7	1.5	12%	11%	12%
PEKAO	150.3	14.5	16.5	15.7	1.6	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	28.64	11.0	13.1	10.8	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	1.6	6.7	7.2	4.7	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	375.75	11.2	14.1	13.0	2.5	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	41.00	15.4	14.0	14.6	2.5	2.8	2.7	17%	19%	19%
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 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.

**Biuletyn dzienny**

2 listopada 2015

---

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.