

Informacje ze Spółek

- **Bank Millennium** – Prezes grupy BCP powiedział, że Bank Millennium jest mocno skapitalizowany i ma nadzieję, że dojdzie do rozmów z władzą i porozumienia w zakresie restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych.
- **CCC** – W październiku skonsolidowane przychody wyniosły 310 mln PLN (+25% r/r), w tym ze sprzedaży detalicznej 294 mln PLN (+23% r/r). Po 10 miesiącach przychody wzrosły o 18% r/r do 1,86 mld PLN, w tym sprzedaż detaliczna o 17% r/r do 1,77 mld PLN.
- **Comarch** – Spółka podpisała list intencyjny z Polską Grupą Zbrojeniową w sprawie współpracy przy wspólnych przedsięwzięciach, zwłaszcza w ramach Programu Technicznej Modernizacji Sił Zbrojnych.
- **Famur** – Spółka ma wyłączność negocjacyjną na przeprowadzenie połączenia z Elgór+Zamet; wartość transakcji nie przekroczy 14 mln PLN
- **Intersport** – W październiku przychody ze sprzedaży wyniosły 13,4 mln PLN (bez zmian r/r), zaś od początku roku 178 mln PLN (-1% r/r).
- **Livechat Software** – Na koniec października spółka miała 12.744 użytkowników oprogramowania Livechat (+460 m/m).
- **Lotos** – W październiku modelowa marża rafinerijna wyniosła 5,85 USD/bbl (wobec 7,08 USD/bbl we wrześniu oraz 6,87 USD/bbl rok wcześniej).
- **LPP** – W październiku przychody ze sprzedaży wyniosły 496 mln PLN (+7% r/r), zaś marża brutto 59% (-3pp r/r); narastająco od początku roku sprzedaż wzrosła o 6% r/r do 4,04 mld PLN. Na koniec października powierzchnia sprzedażowa wyniosła 817 tys. m² (+17% r/r).
- **PKO BP, sektor bankowy** – Puls Biznesu i Rzeczpospolita donoszą, że PKO BP może otrzymać 0,8-1 mld PLN z tytułu planowanego przejęcia Visa Europe przez Visa Inc. Prawdopodobnie kwota ta zostanie podzielona pomiędzy bank i jego partnera w zakresie biznesu kartowego tj. Evo Payments. Szacunki wskazują, że udział PKO BP w obrocie kart Visa w Europie wynosi ok. 1%. Pozostałe banki w Polsce mogą z tytułu planowanego przejęcia otrzymać 100-300 mln PLN.
- **Prochem** – Spółka podpisała kontrakt z Synthos Dwory 7 na wykonanie prac projektowych za 10,4 mln PLN brutto.
- **Quercus** – Na koniec października wartość aktywów pod zarządaniem wynosiła 3,45 mld PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

GPW				
		1D	1M	YTD
WIG	50,643	0.7%	2.8%	-1.5%
WIG20	2,077	0.8%	2.0%	-10.3%
mWIG40	3,710	0.8%	4.3%	6.5%
sWIG80	13,681	0.6%	4.6%	13.0%

RYNKI WSCHODZĄCE				
		1D	1M	YTD
MSCI	127.3	0.3%	8.5%	9.0%
BUX	21,580	0.1%	3.8%	29.7%
RTS	854	1.0%	11.6%	8.0%
ISE	83,694	5.4%	12.5%	-2.4%

RYNKI ROZWIĄTE				
		1D	1M	YTD
DJIA	17,829	0.9%	8.2%	0.0%
S&P500	2,104	1.2%	7.8%	2.2%
NASDAQ	5,127	1.5%	8.9%	8.3%
DAX	10,951	0.9%	14.6%	11.7%
FTSE100	6,362	0.0%	3.8%	-3.1%
CAC40	4,916	0.4%	10.3%	15.1%

RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY				
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.8675	0.1%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2601	0.2%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9190	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.1015	0.1%

- **Sektor bankowy** – Gazeta Wyborcza informuje, że prezydencki projekt ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych zakłada: 1) dobrowolność przeprowadzenia przewalutowania; 2) przewalutowanie zostanie wykonane po kursie z dnia udzielenia kredytu; 3) kredytobiorcy będą musieli uzupełnić różnicę wynikającą z różnicy sumy rat zapłaconych w kredycie walutowym w stosunku do porównywalnego kredytu złotówkowego; 4) różnica wynikająca z wartości bieżącej kredytu i wartości początkowej będzie umorzona. Jednakże, założenia ustawy mogą zostać zmienione. Doradcy prezydenta spotykają się z przedstawicielami kredytobiorców we wtorek.
- **Unibep** – Spółka podpisała kontrakt na budowę budynku mieszkalnego w Warszawie dla Mill-Yon Gdańsk za 84,6 mln PLN.

Kalendarium Spółek

- **Aplisens** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.
- **Chemoservis-Dwory** – NWZA w sprawie przyjęcia rezygnacji członka rady nadzorczej oraz powołania w skład rady nadzorczej.
- **Introl** – Wypłata dywidendy (0,22 PLN na akcję).
- **MBF Group** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.
- **MobiMedia Solution** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej, podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E z pozbawieniem prawa poboru, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F w drodze subskrypcji otwartej z pozbawieniem prawa poboru.
- **Novina** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.
- **PGS Software** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Rubicon Partners** – NWZA w sprawie zmiany zasad i wysokości wynagrodzenia przysługującego członkom rady nadzorczej oraz zmiany w składzie rady nadzorczej.
- **Sunex** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.
- **Voxel** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.

Kalendarium Makro

- **Markit Economics** – PMI wyniósł w październiku 52,5 pkt. (oczekiwano 52,4 pkt., PMI za wrzesień wyniósł 50,9 pkt.).
- **GUS** – Wstępny szacunek inflacji CPI w październiku wyniósł -0,8% r/r (oczekiwano -0,7% r/r w stosunku do odczytu -0,8% r/r we wrześniu).

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** – 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 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	43.98	5.5	8.5	10.6	0.6	0.6	0.6	2.8	3.6	3.7
BUDIMEX	210.00	32.1	29.8	21.7	10.7	10.6	9.4	16.2	16.9	12.7
ELECTRICA	11.8	11.4	11.8	12.5	0.7	0.7	0.7	4.5	3.3	3.8
ENEA	13.23	6.4	7.7	8.3	0.5	0.5	0.4	3.7	5.3	6.1
ENERGA	16.21	6.8	7.9	9.2	0.8	0.8	0.7	4.6	5.2	5.7
EUROCASH	51.29	39.6	36.5	25.5	7.1	6.5	5.6	18.7	17.5	14.2
FARMACOL	63.00	16.4	14.6	13.9	1.3	1.2	1.1	9.6	9.4	8.2
GRUPA AZOTY	90.75	38.8	18.9	20.6	1.6	1.4	1.4	13.0	8.9	9.1
INTERCARS	246.05	19.8	17.5	15.6	3.3	2.8	2.4	14.7	13.7	12.3
JSW	13.24	-2.4	-1.4	-1.8	0.2	0.3	0.3	6.4	31.4	11.7
KETY	280.00	15.6	13.4	14.1	2.2	2.1	2.0	9.3	9.1	9.0
KGHM	92.72	7.6	9.9	17.9	0.7	0.7	0.7	2.8	3.0	3.9
LPP	7250	27.4	34.1	23.4	8.0	6.7	5.5	16.9	18.1	13.6
NEUCA	349.95	28.1	18.1	15.7	3.4	3.0	2.5	16.6	11.6	10.1
CCC	168	15.3	28.7	21.6	6.7	6.0	5.1	22.7	18.1	14.4
ORANGE POLSKA	7.19	17.6	29.3	35.2	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.4
CYFROWY POLSAT	25.16	46.4	10.5	13.8	1.8	1.5	1.4	8.4	7.6	7.4
ORBIS	59.79	30.9	21.2	19.7	1.4	1.4	1.3	11.9	8.9	9.1
PELION	61.32	16.2	12.5	12.2	1.1	1.1	1.0	7.6	9.0	8.7
PGE	14.32	7.4	7.7	8.2	0.6	0.6	0.6	4.1	4.8	5.3
PGNIG	6.92	14.5	12.7	15.0	1.4	1.3	1.2	7.4	6.2	6.6
PKP CARGO	65	11.2	18.5	9.4	0.9	0.8	0.8	6.1	4.6	4.4
PKN	63.5	-4.7	6.2	7.6	1.4	1.2	1.1	-13.4	5.0	5.3
LOTOS	28.9	-2.1	5.4	10.6	0.5	0.6	0.6	-9.9	5.2	6.5
TAURON	3.05	4.5	5.0	7.2	0.3	0.3	0.3	3.9	4.5	5.3
ZE PAK	11	6.8	12.5	5.0	0.1	0.1	0.1	4.2	5.2	4.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	6.34	11.8	12.3	11.2	1.3	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	366.85	12.0	14.0	12.3	1.4	1.3	1.2	12%	11%	10%
BZ WBK	311.7	15.7	15.8	15.2	1.9	1.6	1.5	13%	14%	10%
ING BSK	124.95	15.6	15.0	14.2	1.6	1.6	1.5	11%	11%	11%
ALIOR BANK	81.50	17.3	17.3	13.4	1.9	1.7	1.5	12%	11%	12%
PEKAO	151.5	14.6	16.7	15.9	1.7	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	28.99	11.1	13.3	10.9	1.3	1.2	1.1	12%	9%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.81	6.0	8.8	6.1	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	377.50	11.2	14.1	13.1	2.5	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	40.96	15.3	13.9	14.6	2.5	2.8	2.7	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	4.11	7.5	10.8	8.0	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.

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.