

Informacje ze Spółek

- Alior Bank** – NWZA banku zwołane na 30 listopada zadecyduje o ustanowieniu nowego programu motywacyjnego dla zarządu na lata 2016-2018 (emisja do 3,33 mln akcji po cenie 67 PLN). Szczegółowe warunki programu motywacyjnego mają zostać ustalone przez radę nadzorczą spółki (NWZA będzie też głosować w zakresie zmian w radzie nadzorczej banku).
- Bank BGŻ BNPP** – Bank poinformował o utworzeniu rezerwy w wysokości 30 mln PLN z tytułu szacowanej składki na fundusz wsparcia kredytobiorców, którzy zaciągnęli kredyt mieszkaniowy (utworzona rezerwa negatywnie wpłynie na wyniki IV kw. '15 roku).
- Bytom** – Spółka opublikowała dane o przychodach i marżach w październiku:

	Październik	r/r	Styczeń-Październik	r/ry
Skonsolidowane przychody	11.0	31%	100.8	28%
Detal	10.8	29%	96.2	31%
Hurt	0.2	-	4.6	-11%
Zysk brutto ze sprzedaży	6.4	30%	54.7	32%
Detal	6.3	29%	53.1	34%
Hurt	0.1	-	1.7	-12%
Marża brutto	58%	-0.6pp	54%	1.6pp
Detal	58%	-0.3pp	55%	1.3pp
Hurt	37%	-	37%	-0.3pp

- Cyfrowy Polsat** – Pozytywny wpływ na wynik brutto w III kwartale będzie miała zmiana wyceny zobowiązań z tytułu kredytów i obligacji w wysokości 296 mln PLN.
- Echo Investment** – Echo Investment zobowiązał się do sprzedaży na rzecz FTF Columbus (podmiot kontrolowany przez Michała Sołowowa) kompleksu biurowego Astra Park w Kielcach za 31,4 mln EUR, umowa może zostać zawarta w 2020 roku.
- ING Bank Śląski** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Wynik odsetkowy	645	625	3%	622	4%	597	8%
Wynik prowizyjny	249	257	-3%	254	-2%	28	789%
EBIT	427	424	1%	404	6%	408	5%
Saldo rezerw	-32	-52	-38%	-52	-38%	-65	-51%
Zysk netto	316	298	6%	281	12%	273	16%

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	50,368	-0.5%	2.2%	-2.0%
WIG20	2,061	-0.8%	1.2%	-11.0%
mWIG40	3,703	-0.2%	4.1%	6.3%
sWIG80	13,672	-0.1%	4.5%	12.9%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	127.9	0.5%	9.0%	9.5%
BUX	21,628	0.2%	4.0%	30.0%
RTS	886	3.8%	15.9%	12.1%
ISE	82,914	-0.9%	11.4%	-3.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,918	0.5%	8.8%	0.5%
S&P500	2,110	0.3%	8.1%	2.5%
NASDAQ	5,145	0.4%	9.3%	8.6%
DAX	10,951	0.0%	14.6%	11.7%
FTSE100	6,384	0.3%	4.1%	-2.8%
CAC40	4,936	0.4%	10.7%	15.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.8766	0.2%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2517	-0.2%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9112	-0.2%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0968	-0.4%

- **PKN Orlen** – Spółka opublikowała dane o marżach w październiku:

	Paź 2015	Wrz 2015	Paź 2014
Marża rafineryjna (USD/bbl)	4.9	7.7	4.8
Dyferencjał Ural/Brent (USD/bbl)	2.5	1.5	1.3
Marża petrochemiczna (EUR/t)	937	1017	835
Marża downstream (USD/bbl)	11.1	13.2	12.7
Średnia cena ropy (USD/bbl)	48.6	47.6	87.4

- **Próchnik** – W październiku skonsolidowane przychody wyniosły 4,4 mln PLN (+22% r/r), w tym: 3 mln PLN w sklepach Adam Feliks Próchnik (+43% r/r) oraz 1,4 mln PLN w sklepach Rage Age (-7% r/r); marża brutto wyniosła 59% (+4 p.p. r/r)..
- **Sektor bankowy** – Andrzej Jakubiak, przewodniczący KNF powiedział, że koszt przewalutowania walutowych kredytów hipotecznych po kursie z dnia ich udzielenia wyniosłby powyżej 60 mld PLN.
- **Wojas** – W październiku przychody ze sprzedaży wyniosły 23,7 mln PLN (+4% r/r), w tym sprzedaż detaliczna 19,2 mln PLN (-7% r/r). Narastająco od początku roku przychody wyniosły 172 mln PLN (bez zmian r/r), w tym sprzedaż detaliczna 143 mln PLN (bez zmian r/r).
- **Vistula** – Spółka opublikowała dane o przychodach w październiku:

	Październik	r/r	Styczeń-Październik	r/r
Skonsolidowane przychody	39.5	16%	394	17%
Segment modowy	22.9	21%	218	20%
Segment jubilerski	13.2	13%	141	13%

Transakcje

- **Gino Rossi** – NN Investment Partners TFI zmniejszyło swój udział z 5,13% do 4,99%.
- **Bogdanka** – Aviva OFE zmniejszył swój udział z 16,4% do 4,07%.

Kalendarium Spółek

- **Alumetal** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.
- **Florida Investments** – Zawieszenie obrotu w związku ze zmianą wartości nominalnej akcji spółki.
- **Formuła8** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.
- **Geotrans** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.
- **ING BSK** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.
- **MCI Management** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.
- **PGS Software** – Pierwszy dzień obrotu 259.000 akcji serii G oraz 241.500 akcji serii H; przyznanie prawa do zaliczki na poczet dywidendy (0,1 PLN na akcję).
- **Produkty Klasztorne** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.
- **Sevenet** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.
- **Toya** – Publikacja wyników za III kw. '15 roku.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Decyzja RPP w zakresie wysokości stóp procentowych (oczekiwane jest utrzymanie stóp na dotychczasowym poziomie; obecnie stopa referencyjna wynosi 1,5%).

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 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** – 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 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 potrwają 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 potrwają 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	41.89	5.2	8.1	10.1	0.6	0.6	0.5	2.7	3.4	3.6
BUDIMEX	211.00	32.2	29.9	21.8	10.7	10.7	9.4	16.3	17.0	12.8
ELECTRICA	12.06	11.7	12.0	12.8	0.8	0.7	0.7	4.6	3.5	3.9
ENEA	13.25	6.4	7.7	8.3	0.5	0.5	0.4	3.7	5.3	6.1
ENERGA	15.59	6.6	7.6	8.8	0.8	0.7	0.7	4.5	5.1	5.6
EUROCASH	49.75	38.5	35.4	24.7	6.9	6.3	5.4	18.2	17.0	13.8
FARMACOL	62.77	16.4	14.5	13.8	1.3	1.2	1.1	9.6	9.3	8.2
GRUPA AZOTY	91.99	39.3	19.2	20.9	1.6	1.5	1.4	13.1	9.0	9.2
INTERCARS	249.3	20.0	17.7	15.8	3.3	2.8	2.5	14.9	13.8	12.4
JSW	13.23	-2.4	-1.4	-1.8	0.2	0.3	0.3	6.4	31.4	11.7
KETY	277.85	15.4	13.3	14.0	2.2	2.1	2.0	9.2	9.0	9.0
KGHM	92.30	7.5	9.9	17.8	0.7	0.7	0.7	2.7	3.0	3.9
LPP	7150	27.0	33.6	23.1	7.9	6.6	5.5	16.7	17.8	13.4
NEUCA	344.50	27.6	17.8	15.5	3.4	2.9	2.5	16.4	11.4	9.9
CCC	169	15.4	28.9	21.7	6.8	6.1	5.2	22.8	18.2	14.5
ORANGE POLSKA	7.19	17.6	29.3	35.2	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.4
CYFROWY POLSAT	25.29	46.6	10.6	13.9	1.8	1.5	1.4	8.5	7.6	7.4
ORBIS	60.49	31.2	21.4	19.9	1.4	1.4	1.4	12.0	9.0	9.2
PELION	61.65	16.3	12.6	12.2	1.1	1.1	1.0	7.6	9.0	8.7
PGE	14.59	7.5	7.8	8.3	0.6	0.6	0.6	4.1	4.8	5.4
PGNIG	6.85	14.3	12.5	14.9	1.3	1.2	1.2	7.3	6.1	6.5
PKP CARGO	62.55	10.7	17.8	9.1	0.8	0.8	0.8	5.8	4.5	4.3
PKN	63	-4.6	6.2	7.5	1.4	1.2	1.1	-13.3	4.9	5.3
LOTOS	28.44	-2.1	5.3	10.4	0.5	0.6	0.6	-9.8	5.2	6.4
TAURON	3.16	4.7	5.2	7.5	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.3
ZE PAK	11.23	7.0	12.8	5.1	0.1	0.1	0.1	4.2	5.3	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	6.1	11.4	11.8	10.8	1.3	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	365	12.0	13.9	12.2	1.4	1.3	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	308	15.5	15.6	15.0	1.8	1.6	1.5	13%	14%	10%
ING BSK	124.70	15.6	15.0	14.2	1.6	1.6	1.5	11%	11%	11%
ALIOR BANK	80.70	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	28.52	11.0	13.1	10.7	1.3	1.2	1.1	12%	9%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.77	5.7	8.3	5.8	0.4	0.4	0.4	7%	5%	6%
GETIN HOLDING	1.61	6.8	7.3	4.7	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	376.50	11.2	14.1	13.0	2.5	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	40.90	15.3	13.9	14.5	2.5	2.8	2.7	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	4.06	7.4	10.6	7.9	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 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

4 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.