

Informacje ze Spółek

- Agora** – Średnia dzienna sprzedaż „Gazety Wyborczej” oraz pozostałych dzienników we wrześniu:

	Wrzesień	r/r
Gazeta Wyborcza	170,379	-9%
Rzeczpospolita	55,505	-3%
Dziennik Gazeta Prawna	50,920	-9%
Fakt	297,990	-7%
Super Express	138,183	-5%

- Alior Bank** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Wynik odsetkowy	387	383	1%	384	1%	321	21%
Wynik prowizyjny	89	94	-5%	93	-4%	85	5%
EBIT	288	284	1%	289	0%	254	13%
Saldo rezerw	-173	-172	1%	-176	-2%	-167	4%
Zysk netto	91	89	2%	89	2%	70	30%

Wyniki zbliżone do oczekiwań rynkowych i naszych prognoz.

- Alumetal** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	351	362	-3%	292	20%
EBIT	34.2	31.6	8%	19.8	79%
EBITDA	29.2	26.6	10%	14.9	96%
Wynik netto	27.7	25.3	10%	14.0	97%

- Benefit Systems** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	142	137	3%	110	29%
EBIT	27.6	26.2	6%	26.3	5%
EBITDA	23.4	21.7	8%	22.3	5%
Wynik netto	18.6	16.8	11%	17.7	6%

- CDRL** – W październiku spółka osiągnęła 12 mln PLN przychodów detalicznych (+16% r/r) oraz 1 mln PLN przychodów e-commerce (+131% r/r). Narastająco od początku roku przychody z sieci detalicznej wzrosły o 17% r/r do 101 mln PLN, zaś przychody e-commerce wzrosły o 27% r/r do 5,9 mln PLN

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	50,466	0.2%	0.3%	-1.8%
WIG20	2,063	0.1%	-1.2%	-10.9%
mWIG40	3,726	0.6%	3.3%	7.0%
sWIG80	13,684	0.1%	3.4%	13.0%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	128.5	0.5%	6.3%	10.1%
BUX	22,058	2.0%	4.8%	32.6%
RTS	886	0.0%	10.1%	12.1%
ISE	83,684	0.9%	8.8%	-2.4%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,868	-0.3%	6.5%	0.2%
S&P500	2,102	-0.4%	5.8%	2.1%
NASDAQ	5,142	-0.1%	7.6%	8.6%
DAX	10,845	-1.0%	10.5%	10.6%
FTSE100	6,413	0.5%	1.8%	-2.3%
CAC40	4,948	0.2%	7.2%	15.8%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.9064	0.8%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2433	-0.2%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9343	0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0863	-1.0%

- **Getin Holding** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	Citi	vs. Citi	3Q14	r/r	2Q15	kw/kw
Wynik odsetkowy	148.0	129.6	14%	210.1	-30%	121	22%
Wynik prowizyjny	159.3	162.0	-2%	86.2	85%	150	6%
EBIT	107.1	122.5	-13%	232.4	-54%	64	67%
Saldo rezerw	-44.9	-56.3	-20%	-44.0	2%	-41	9%
Zysk netto	46.5	48.3	-4%	106.0	-56%	38	21%

- **Gino Rossi** – Spółka opublikowała dane o przychodach za październik:

	Październik	r/r	10M15	r/r
Skonsolidowane przychody	24.2	8%	214	7%
Gino Rossi detal	12.4	5%	99.2	5%
Gino Rossi hurt	2.7	25%	33.7	8%
Simple	9.2	2%	81.1	11%

- **Netia** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	400	406	-1%	413	-3%
EBIT	123	117	5%	110	12%
EBITDA	20	12.3	64%	3.1	548%
Wynik netto	8.3	8.6	-3%	-4.4	-

- **Ronson** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	68.4	69.1	-1%	29.5	132%
EBIT	1.1	0.7	65%	-4.9	-
Wynik netto	-0.4	-0.9	-	-3.9	-

- **Skarbiec** – Na koniec października aktywa pod zarządzaniem wynosiły 14,2 mld PLN.

Transakcje

- **Ursus** – Pol-Mot Holding sprzedał 4,9 mln akcji po 2,5 PLN za udział i obecnie posiada akcje stanowiące 38,2% kapitału.
- **Bogdanka** – Aviva OFE zmniejszył swój udział z 16,4% do 4,07%.

Kalendarium Spółek

- **AB** – ZWZA w sprawie m.in. przeznaczenia zysku za rok obrotowy 2014/2015.
- **Ambra** – Wypłata dywidendy (0,5 PLN na akcję).
- **Drewex** – NWZA w sprawie powołania członków rady nadzorczej.
- **EBC Solicitors** – Pierwszy dzień obrotu 9.000.000 praw do akcji serii C.
- **GTC** – Pierwszy dzień obrotu 108.906.190 akcji serii K.
- **Neuca** – NWZA w sprawie zmiany treści załącznika do uchwały nr 4 WZ z 10.12.2014 - Regulaminu Programu Motywacyjnego, zmiany uchwały nr 5 WZ z 10.12.2014, dotyczącej warunkowego podwyższenia kapitału

zakładowego, zmiany uchwały nr 7 WZ z 10.12.2014, dotyczącej emisji warrantów subskrypcyjnych, zmiany treści statutu oraz skupu akcji.

Makro

- **NBP** – RPP utrzymała dotychczasowy poziom stóp procentowych (zgodnie z oczekiwaniami; obecnie stopa referencyjna wynosi 1,5%).

Wezwania

- **ACE** – Grupa 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	42.27	5.3	6.9	7.5	0.6	0.6	0.5	2.8	3.4	3.3
BUDIMEX	210.00	32.1	29.8	21.7	10.7	10.6	9.4	16.2	16.9	12.7
ELECTRICA	12.06	11.7	12.0	12.8	0.8	0.7	0.7	4.6	3.5	3.9
ENEA	13	6.3	6.0	7.5	0.5	0.4	0.4	3.7	5.3	5.7
ENERGA	15.88	6.7	7.8	9.0	0.8	0.8	0.7	4.6	5.2	5.6
EUROCASH	49.49	38.3	35.2	24.6	6.9	6.3	5.4	18.1	16.9	13.7
FARMACOL	63.12	16.5	14.6	13.9	1.3	1.2	1.1	9.7	9.4	8.3
GRUPA AZOTY	94	40.2	19.6	21.4	1.6	1.5	1.4	13.3	9.2	9.4
INTERCARS	246.15	19.8	17.5	15.6	3.3	2.8	2.4	14.7	13.7	12.3
JSW	13.25	-2.4	-1.4	-1.8	0.2	0.3	0.3	6.4	31.4	11.7
KETY	279.70	15.5	13.4	14.1	2.2	2.1	2.0	9.3	9.0	9.0
KGHM	93.79	7.7	10.0	18.1	0.7	0.7	0.7	2.8	3.1	4.0
LPP	7172.05	27.1	33.7	23.2	7.9	6.6	5.5	16.7	17.9	13.5
NEUCA	341.20	27.4	17.6	15.3	3.4	2.9	2.5	16.2	11.3	9.8
CCC	169.75	15.4	29.0	21.8	6.8	6.1	5.2	22.9	18.3	14.6
ORANGE POLSKA	7.1	17.4	28.9	34.8	0.8	0.8	0.8	3.3	4.0	4.4
CYFROWY POLSAT	25.9	47.7	10.8	14.2	1.8	1.5	1.4	8.6	7.7	7.5
ORBIS	60.49	31.2	21.4	19.9	1.4	1.4	1.4	12.0	9.0	9.2
PELION	65.30	17.3	13.3	13.0	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	9.0
PGE	14.6	7.5	7.9	8.3	0.6	0.6	0.6	4.1	4.8	5.4
PGNIG	6.77	14.1	12.4	14.7	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.5
PKP CARGO	60.35	10.4	17.2	8.8	0.8	0.8	0.7	5.6	4.3	4.1
PKN	63.8	-4.7	6.2	7.6	1.5	1.2	1.1	-13.4	5.0	5.3
LOTOS	28.77	-2.1	5.4	10.5	0.5	0.6	0.6	-9.9	5.2	6.5
TAURON	3.15	4.7	5.2	7.4	0.3	0.3	0.3	4.0	4.5	5.3
ZE PAK	11.65	7.2	13.3	5.3	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	6.1	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	303.75	15.3	15.4	14.8	1.8	1.6	1.5	13%	14%	10%
ING BSK	125.55	15.7	15.1	14.3	1.6	1.6	1.5	11%	11%	11%
ALIOR BANK	79.72	16.9	16.9	13.1	1.9	1.7	1.5	12%	11%	12%
PEKAO	148.4	14.3	16.3	15.6	1.6	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	28.44	10.9	13.0	10.7	1.3	1.2	1.0	12%	9%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.76	5.6	8.2	5.7	0.4	0.4	0.4	7%	5%	6%
GETIN HOLDING	1.63	6.9	7.4	4.8	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	377.90	11.3	14.2	13.1	2.5	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	41.26	15.5	14.0	14.7	2.5	2.8	2.8	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	4.05	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 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.