

## Informacje ze Spółek

- Amrest** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	861	864	0%	765	13%
EBITDA	123	120	3%	100	23%
EBIT	67.9	64.6	5%	44.4	35%
Wynik netto	65.2	41.7	56%	35.5	106%

Spółka spodziewa się dalszej poprawy marży i dwucyfrowego wzrostu zysków.

- CCC** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	512	507	1%	507	1%	474	8%
EBITDA	37	44	-16%	38	-3%	62	-40%
EBIT	24	29	-17%	19	26%	52	-54%
Zysk netto	34	31	10%	26	31%	40	-15%

Marża brutto na poziomie 52,8% (-2,1 p.p.) wyższa od naszych oczekiwań, koszty dystrybucji powyżej naszych prognoz.

- Famur** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	179	161	11%	137	30%
EBITDA	48.5	40.5	20%	64.4	-21%
EBIT	11.7	6.8	73%	23.0	-49%
Wynik netto	11.3	5.0	125%	24.1	-53%

- PGNiG** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	6,305	6,800	-7%	6,104	3%	6,436	-2%
EBITDA	1,313	1,416	-7%	1,584	-17%	1,491	-12%
EBIT	627	720	-13%	902	-30%	915	-31%
Zysk netto	291	513	-43%	720	-60%	616	-53%

Wyniki poniżej oczekiwań ze względu na ujemną marżę na handlu gazem (obniżka taryfy, programy rabatowe oraz kontrakt z Qatar Gas), niższe ceny ropy w wydobyciu oraz odpis w wysokości 51 mln PLN na EuRoPol Gaz.

Spółka skorygowała prognozy na 2015: przychody 37,1 mld PLN (poprzednia 40,9 mld PLN), EBITDA 6,3 mld PLN (poprzednia 5,8 mld PLN).

### Rafał Materka

Analitik

### Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	50,126	-0.7%	-1.2%	-2.5%
WIG20	2,041	-1.1%	-2.9%	-11.9%
mWIG40	3,732	0.2%	1.9%	7.1%
sWIG80	13,659	-0.2%	2.5%	12.8%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	128.0	-0.4%	5.2%	9.6%
BUX	22,131	0.3%	4.6%	33.0%
RTS	877	-1.0%	6.1%	10.9%
ISE	82,956	-0.9%	7.4%	-3.2%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,863	0.0%	6.4%	0.2%
S&P500	2,100	-0.1%	6.1%	2.0%
NASDAQ	5,128	-0.3%	8.0%	8.3%
DAX	10,888	0.4%	9.9%	11.0%
FTSE100	6,365	-0.7%	0.6%	-3.1%
CAC40	4,980	0.6%	6.9%	16.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.61% USDPLN	3.9067	0.0%	
WIBOR 1M	1.67% EURPLN	4.2518	0.2%	
WIBOR 1Y	1.83% CHFPLN	3.9255	-0.2%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0884	0.2%	

- **AB** – WZA zatwierdziło wypłatę dywidendy w wysokości 0,7 PLN na akcję (stopa dywidendy 2,1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 3 grudnia, dzień wypłaty dywidendy 11 stycznia.
- **Agora, Wirtualna Polska** – Green Content (spółka zależna od Agory) and WP1 (z Grupy Wirtualna Polska) otrzymały licencje na nadawanie kanałów na multipleksie MUX8. Agora poinformowała, że za 10-letnią licencję zapłaci 13, 5 mln PLN.
- **Alior Bank** – Wojciech Sobieraj, prezes banku cytowany przez PAP powiedział, że konsensus (z początku roku) zysku netto za 2015 rok w wysokości 353 mln PLN powinien zostać spełniony przez bank (270 mln PLN zysku po trzech kwartałach '15, +22% r/r). Bank może przejść dwa małe banki, co nie powinno w znaczący sposób wpłynąć na rachunek wyników Alior Banku. Przejęcia powinny wesprzeć pozycję kapitałową banku i byłyby finansowane z emisji długu podporządkowanego. Mocniejsza pozycja kapitałowa powinna przyczynić się do podwyższenia ratingu banku, a co za tym idzie pozwolić na obniżenie kosztów finansowania. Alior nie będzie wymagał podniesienia kapitałów w przyszłym roku.
- **Apator** – Apator negocjuje ze spółką Flonidan pięcioletni kontrakt na dostawę gazomierzy na rynek holenderski o szacowanej wartości 28 mln EUR.
- **Getin Holding** – Piotr Kaczmarek, prezes spółki cytowany przez PAP powiedział, że sprzedaż Carcade może zostać przeprowadzona w perspektywie sześciu miesięcy, ale finalizacja sprzedaży w tym roku jest mało prawdopodobna.
- **Grajewo, Forte** – Grajewo podpisało aneks do umowy na dostawę płyt drewnopochodnych dla Forte, wydłużający okres jej obowiązywania do końca 2017 roku oraz zwiększający jej wartość o 146 mln PLN.
- **Kofola** – Kofola CeskoSlovensko planuje ofertę publiczną obejmującą emisję do 275 ty. akcji oraz sprzedaż do 825 tys. akcji należących do CED Group.
- **Mostostal Zabrze** – Spółka zależna Mostostal Zabrze Realizacje Przemysłowe podpisała kontrakt z Technip Benelux na dostawę konstrukcji stalowej dla kotła o wartości 11,35 mln PLN.

## Transakcje

- **Polnord** – Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył swój udział z 5.48% do 3.92%.
- **GTC** – OFE PZU zwiększył udział w spółce z 9,97% to 10%.

## Kalendarium Spółek

- **EastSideCapital** – Ostatni dzień obrotu praw poboru akcji serii A.
- **Hawe** – NWZA w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej.
- **Wind Mobile** – Zmiana nazwy spółki na Ailleron (All).

## 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	43.87	5.5	7.2	7.8	0.6	0.6	0.6	2.8	3.5	3.4
BUDIMEX	212.45	32.5	30.1	21.9	10.8	10.7	9.5	16.5	17.1	12.9
ELECTRICA	12.04	11.6	12.0	12.8	0.8	0.7	0.7	4.6	3.4	3.9
ENEA	12.76	6.2	5.9	7.3	0.5	0.4	0.4	3.6	5.2	5.7
ENERGA	15.62	6.6	7.7	8.8	0.8	0.7	0.7	4.5	5.1	5.6
EUROCASH	48	37.1	34.1	23.8	6.6	6.1	5.2	17.6	16.5	13.3
FARMACOL	63.55	16.6	14.7	14.0	1.3	1.2	1.1	9.8	9.5	8.3
GRUPA AZOTY	93.95	40.2	19.6	21.3	1.6	1.5	1.4	13.3	9.2	9.4
INTERCARS	251.95	20.2	17.9	15.9	3.3	2.8	2.5	15.0	14.0	12.6
JSW	12.95	-2.3	-1.4	-1.7	0.2	0.3	0.3	6.3	31.2	11.7
KETY	276.00	15.3	13.2	13.9	2.2	2.1	2.0	9.2	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	6850	25.9	32.2	22.1	7.6	6.3	5.2	16.0	17.1	12.9
NEUCA	345.20	27.7	17.9	15.5	3.4	2.9	2.5	16.4	11.5	9.9
CCC	168	15.3	28.7	21.6	6.7	6.0	5.1	22.7	18.1	14.4
ORANGE POLSKA	7.01	17.2	28.5	34.3	0.7	0.8	0.8	3.3	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	25.99	47.9	10.9	14.2	1.8	1.5	1.4	8.6	7.7	7.5
ORBIS	61.13	31.6	21.7	20.1	1.4	1.4	1.4	12.2	9.1	9.3
PELION	67.99	18.0	13.9	13.5	1.2	1.2	1.1	8.1	9.5	9.2
PGE	14.14	7.3	7.6	8.1	0.6	0.6	0.5	4.0	4.7	5.3
PGNIG	6.71	14.0	12.3	14.6	1.3	1.2	1.2	7.2	6.0	6.4
PKP CARGO	61.99	10.7	17.6	9.0	0.8	0.8	0.8	5.8	4.4	4.2
PKN	64.02	-4.7	6.3	7.7	1.5	1.2	1.1	-13.5	5.0	5.3
LOTOS	28.56	-2.1	5.3	10.4	0.5	0.6	0.6	-9.8	5.2	6.4
TAURON	3.18	4.7	5.2	7.5	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZE PAK	11.48	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	6.09	11.3	11.8	10.7	1.3	1.2	1.1	12%	10%	10%
mBANK	362	11.9	13.8	12.1	1.4	1.3	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	301.55	15.2	15.3	14.7	1.8	1.6	1.5	13%	14%	10%
ING BSK	127.20	15.9	13.9	13.9	1.6	1.6	1.5	11%	11%	11%
ALIOR BANK	79.50	16.9	17.3	13.7	1.8	1.6	1.5	12%	11%	12%
PEKAO	147.1	14.2	16.2	15.4	1.6	1.7	1.7	11%	10%	11%
PKO BP	28.26	10.9	12.9	10.6	1.3	1.2	1.0	12%	9%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.78	5.7	8.4	5.9	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	377.90	11.3	14.2	13.1	2.5	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	41.80	15.7	14.2	14.9	2.5	2.8	2.8	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	4	7.3	10.5	7.8	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**

6 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.