

Informacje ze Spółek

- Agora** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	260	253	3%	244	7%
EBITDA	19.8	13.4	48%	14.0	41%
EBIT	-4.4	-10.0	-	9.8	-
Zysk netto	-6.6	9.7	-	-10.1	-

- Grupa Azoty** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	2,179	10%	2,237	7%	2,269	6%	2,179
EBITDA	185	21%	177	26%	126	77%	185
EBIT	60	72%	46	126%	1	8558%	60
Zysk netto	40	85%	33	123%	5	1536%	40

- PKO BP** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Wynik odsetkowy	1,818	1,765	3%	1,766	3%	1,979	-8%
Wynik prowizyjny	721	735	-2%	727	-1%	727	-1%
EBIT	1,363	1,305	4%	1,302	5%	1,554	-12%
Saldo rezerw	-362	-363	0%	-350	3%	-475	-24%
Zysk netto	815	760	7%	768	6%	873	-7%

Wyniki lekko powyżej oczekiwań, dzięki lepszemu od prognozowanego wynikowi odsetkowemu oraz niższymi kosztom administracyjnym

- Police** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	600	570	5%	504	19%
EBITDA	39.1	45.1	-13%	27.9	40%
EBIT	18.1	24.6	-26%	7.1	132%
Zysk netto	16.1	18.8	-14%	7.8	130%

- Prime Car Management** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	127	132	-4%	104	-1%
EBIT	11.8	12.2	-4%	25.0	-15%
Zysk netto	9.7	9.6	-6%	26.0	-17%

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	49,599	-1.1%	-2.7%	-3.5%
WIG20	2,020	-1.1%	-4.3%	-12.8%
mWIG40	3,674	-1.6%	-0.5%	5.5%
sWIG80	13,648	-0.1%	2.1%	12.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	128.3	0.3%	5.2%	9.9%
BUX	22,285	0.7%	4.3%	34.0%
RUX	854	-2.6%	1.2%	8.0%
ISE	81,930	-1.2%	4.1%	-4.4%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,910	0.3%	5.9%	0.5%
S&P500	2,099	0.0%	5.2%	2.0%
NASDAQ	5,147	0.4%	7.4%	8.7%
DAX	10,988	0.9%	10.2%	12.1%
FTSE100	6,354	-0.2%	0.3%	-3.2%
CAC40	4,984	0.1%	6.8%	16.6%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.9767	1.8%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2714	0.5%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9494	0.6%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0741	-1.3%

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

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	935	788	19%	812	11%
EBITDA	118	80.3	47%	40.4	193%
EBIT	76.1	40.7	87%	1.0	7510%
Zysk netto	64.6	37.7	71%	2.3	2709%

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

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	145	131.2	10%	127	14%
EBITDA	16.3	11.4	44%	12.3	33%
EBIT	10.5	6.5	61%	7.1	48%
Zysk netto	6.9	3.8	79%	4.4	57%

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

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	332	359	-8%	460	-28%
EBITDA	31.8	29.4	8%	38.7	-18%
EBIT	25.3	23.6	8%	32.6	-23%
Zysk netto	19.8	18.1	9%	23.8	-17%

Obecny portfel zamówień ma wartość 1,27 mld PLN.

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

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	141	140	1%	134	5%
EBITDA	28.5	29.4	-3%	27.7	3%
EBIT	23.4	24.5	-4%	23.8	-2%
Zysk netto	20.9	21.1	-1%	20.3	3%

- **Amrest** – Nakłady inwestycyjne w 2016 będą wyższe niż zaplanowane na ten rok 400 mln PLN (spółka planuje 20-30 otwarć nowych restauracji). Według Wojciecha Mroczkińskiego (Członek Zarządu), spółka planuje utrzymać 20% wzrost EBITDA w przyszłym roku.
- **Gorenje** – Spółka opublikowała strategię na lata 2016-2020: 1. Cele finansowe na 2020: 1,562 mld EUR (+35% wobec 1,153 mld EUR przychodów prognozowanych w 2015), EBIT 70 mln EUR, marża EBITDA 9% (6,8% na koniec 2014), zadłużenie netto/EBITDA nie wyższe niż 2,5x; 2. Wolne przepływy operacyjne w 2019 na poziomie 20 mln PLN.
- **Neuca** – NWZA zatwierdziło skup do 103 tys. akcji własnych za nie więcej niż 46,4 mln PLN do końca 2016 roku.
- **PGNiG** – Spółka zależna PGNiG Technologie złożyła najlepszą ofertę na budowę gazociągu wysokiego ciśnienia Czeszów-Wierzchowice o wartości 61,4 mln PLN
- **Polimex** – Spółka zależna PRINŻ-1 podpisała kontrakt na prace podwykonawcze dla Mirbudu przy budowie odcinka drogi ekspresowej S3 o wartości 53,5 mln PLN.
- **PZU** – Tobiasz Bury, członek zarządu PZU Życie cytowany przez Puls Biznesu powiedział, że ubezpieczyciel zmienił swoją politykę w zakresie współpracy z multiagencjami i rozpocznie sprzedaż swoich produktów poprzez ten kanał dystrybucji. Udział PZU w sprzedaży poprzez multiagencje ma wynieść 20% (w stosunku do kilku procent obecnie). PZU chce się skupić na bezpośredniej współpracy z małymi podmiotami, unikając współpracy z pośrednikami działającymi z poszczególnymi agentami – zabieg ten pozwoli ubezpieczycielowi na minimalizację płaconej prowizji.

- **Sektor bankowy** – Prezydencki projekt ustawy o restrukturyzacji walutowych kredytów hipotecznych został opublikowany w weekend i zakłada: 1) jedynym, właściwym kursem do przeliczania rat walutowych kredytów hipotecznych oraz salda zadłużenia z tego tytułu jest kurs NBP, banki będą zobowiązane do zwrócenia wartości spreadów walutowych; 2) na wniosek klienta kredyt zostanie przeliczony na PLN; 3) jeżeli klient nie dojdzie do porozumienia z bankiem w zakresie restrukturyzacji kredytu to może odstąpić od umowy kredytowej pozostawiając bankowi w rozliczeniu kredytowaną nieruchomość; 4) banki mają ponieść 70% kosztów przewalutowania kredytów.

Transakcje

- **Elemental Holding** – Norges Bank zwiększył swój udział z 4,35% do 5,05%.
- **FAM** – Fulcrum FIZ nabył 106.465 akcji po 1,8-2 PLN za udział.
- **Netia** – Osoba z dostępem do informacji poufnych sprzedała 4.097 akcji po 5,49 PLN za udział.
- **Zetkama** – BZ WBK TFI zmniejszyło swój udział z 5,9% do 4,34%.

Kalendarium Spółek

- **Euroinvestment** – NWZA w sprawie m.in. zmian w organach spółki, wyrażenia zgody na zbycie przedsiębiorstw i zorganizowanych części przedsiębiorstw oraz posiadanych akcji lub udziałów w innych spółkach, podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii H, wyłączenia prawa poboru i zmiany statutu.
- **Florida Investments** – Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji spółki.
- **Orzeł** – NWZA w sprawie oświadczenia w przedmiocie powołania członka zarządu, zgodnie z §15 ust. 3 statutu spółki.
- **Prairie Mining** – ZWZA.
- **Radpol** – Wypłata dywidendy (0,15 PLN na akcję).
- **Tauron** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji niemych imiennych uprzywilejowanych serii C, pozbawienia prawa poboru akcji serii C, zmiany statutu, ustalenia liczby członków rady nadzorczej.
- **Żywiec** – Ostatni dzień obrotu z prawem do dywidendy (12 PLN na akcję).

Kalendarium Makro

- **NBP** – Publikacja raportu o inflacji.

Wezwania

- **ACE** – Grupa Industrial Saltillo głosił 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	45	5.6	7.3	8.0	0.6	0.6	0.6	2.9	3.5	3.5
BUDIMEX	210.00	32.1	29.8	21.7	10.7	10.6	9.4	16.2	16.9	12.7
ELECTRICA	12.1	11.7	12.1	12.8	0.8	0.8	0.7	4.6	3.5	3.9
ENEA	12.53	6.1	5.8	7.2	0.5	0.4	0.4	3.5	5.1	5.6
ENERGA	15.31	6.5	7.5	8.7	0.7	0.7	0.7	4.5	5.1	5.5
EUROCASH	47.95	37.1	34.1	23.8	6.6	6.1	5.2	17.6	16.4	13.3
FARMACOL	63.67	16.6	14.8	14.0	1.3	1.2	1.1	9.8	9.5	8.4
GRUPA AZOTY	94	40.2	19.6	21.4	1.6	1.5	1.4	13.3	9.2	9.4
INTERCARS	250.1	20.1	17.7	15.8	3.3	2.8	2.5	14.9	13.9	12.5
JSW	12.64	-2.3	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	31.0	11.6
KETY	275.00	15.3	13.2	13.9	2.1	2.1	1.9	9.1	8.9	8.9
KGHM	89.50	7.3	9.6	17.3	0.7	0.7	0.7	2.6	2.9	3.7
LPP	6820	25.7	32.0	22.0	7.6	6.3	5.2	15.9	17.0	12.8
NEUCA	346.00	27.8	17.9	15.5	3.4	2.9	2.5	16.4	11.5	10.0
CCC	156	14.2	26.7	20.0	6.3	5.6	4.8	21.1	16.9	13.4
ORANGE POLSKA	7.06	17.3	28.7	34.6	0.7	0.8	0.8	3.3	4.0	4.4
CYFROWY POLSAT	25.5	47.0	10.7	14.0	1.8	1.5	1.4	8.5	7.6	7.4
ORBIS	61.13	31.6	21.7	20.1	1.4	1.4	1.4	12.2	9.1	9.3
PELION	66.75	17.7	13.6	13.3	1.2	1.2	1.1	8.0	9.4	9.1
PGE	14.11	7.3	7.6	8.1	0.6	0.6	0.5	4.0	4.7	5.3
PGNIG	6.27	13.1	11.5	13.6	1.2	1.1	1.1	6.8	5.6	6.0
PKP CARGO	63.3	10.9	18.0	9.2	0.9	0.8	0.8	5.9	4.5	4.3
PKN	63.97	-4.7	6.3	7.7	1.5	1.2	1.1	-13.5	5.0	5.3
LOTOS	27.85	-2.0	5.2	10.2	0.5	0.6	0.5	-9.7	5.1	6.4
TAURON	3.17	4.7	5.2	7.5	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.3
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	5.89	11.0	11.4	10.4	1.2	1.1	1.0	12%	10%	10%
mBANK	348	11.4	13.3	11.7	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	293.5	14.8	14.9	14.3	1.8	1.5	1.5	13%	14%	10%
ING BSK	123.50	15.4	13.5	13.5	1.5	1.5	1.4	11%	11%	11%
ALIOR BANK	75.65	16.0	16.5	13.1	1.8	1.6	1.4	12%	11%	12%
PEKAO	145.5	14.1	16.0	15.3	1.6	1.6	1.6	11%	10%	11%
PKO BP	28.35	10.9	13.0	10.7	1.3	1.2	1.0	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	1.62	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	40.70	15.2	13.9	14.5	2.4	2.8	2.7	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.9	7.1	10.2	7.6	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.

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.