

Informacje ze Spółek

- Bytom** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	Kons.	vs kons.	3Q14	r/r
Przychody	32.3	32.2	1%	26.7	21%
EBITDA	3.8	4.0	-5%	2.6	49%
EBIT	3.2	3.2	1%	1.9	75%
Zysk netto	2.9	2.8	2%	1.5	100%

- Duon** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	Kons.	vs kons.	3Q14	r/r
Przychody	174	193	-10%	156	11%
EBITDA	7.5	8.0	-7%	9.0	-17%
EBIT	5.3	6.0	-12%	7.3	-28%
Zysk netto	5.4	3.9	40%	6.0	-10%

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

	3Q15	Kons.	vs kons.	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	5,487	5,432	1%	5,618	-2%	4,508	22%
EBITDA	135	133	2%	118	14%	113	19%
EBIT	98	94	4%	79	24%	81	21%
Zysk netto	70	68	3%	57	23%	58	21%

Wyniki lekko powyżej oczekiwań rynkowych. Marża brutto zgodna z naszymi szacunkami, zaś koszty dystrybucji i zarządu poniżej naszych szacunków.

- Paged** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	Kons.	vs kons.	3Q14	r/r
Przychody	212	217	-3%	194	9%
EBITDA	48.1	41.6	16%	37.4	29%
EBIT	39.2	32.9	19%	31.3	25%
Zysk netto	24.4	22.1	10%	21.3	15%

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

	3Q15	Kons.	vs kons.	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Wynik odsetkowy	1,050	1,039	1%	1,050	0%	1,134	-7%
Wynik prowizyjny	508	499	2%	490	4%	505	1%
EBIT	817	848	-4%	857	-5%	989	-17%
Saldo rezerw	-130	-133	-2%	-134	-3%	-134	-3%
Zysk netto	611	587	4%	587	4%	704	-13%

Wynik odsetkowy oraz wynik prowizyjny nieznacznie powyżej oczekiwań. Wynik operacyjny lekko poniżej oczekiwań ze względu na zaksięgowanie zysku ze sprzedaży KIR w przychodach, a nie w zyskach ze zbycia udziałów w jednostkach stowarzyszonych.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	49,429	-0.3%	-4.4%	-3.9%
WIG20	2,013	-0.3%	-6.1%	-13.1%
mWIG40	3,662	-0.3%	-2.3%	5.1%
sWIG80	13,589	-0.4%	1.0%	12.2%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	126.9	-1.1%	3.4%	8.7%
BUX	22,484	0.9%	2.5%	35.2%
RUX	855	0.1%	-3.5%	8.2%
ISE	82,050	0.1%	3.6%	-4.3%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,730	-1.0%	3.8%	-0.5%
S&P500	2,079	-1.0%	3.2%	1.0%
NASDAQ	5,095	-1.0%	5.5%	7.6%
DAX	10,815	-1.6%	7.1%	10.3%
FTSE100	6,295	-0.9%	-1.9%	-4.1%
CAC40	4,911	-1.5%	4.5%	14.9%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY	1D	1M	YTD
WIBOR O/N	1.61% USDPLN	3.9580	-0.5%	
WIBOR 1M	1.67% EURPLN	4.2556	-0.4%	
WIBOR 1Y	1.83% CHFPLN	3.9462	-0.1%	
Stopa REPO	1.50% EURUSD	1.0752	0.1%	

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

	3Q15	Kons.	vs kons.	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	6,914	6,911	0%	6,811	2%	6,644	4%
EBITDA	1,995	1,984	1%	1,874	6%	1,697	18%
EBIT	1,312	1,272	3%	1,037	27%	930	41%
Zysk netto	1,029	1,008	2%	827	24%	390	164%

Wyniki zbliżone do oczekiwań. Spółka zakłada, że nakłady inwestycyjne będą zbliżone do tegorocznych (po trzech kwartałach 5,9 mld PLN).

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

	3Q15	Kons.	vs kons.	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Składka przypisana brutto	4,335	4,332	0%	4,257	2%	3,971	9%
Wynik na dział. inw.	330	351	-6%	314	5%	805	-59%
Odszkodowania netto	-3,073	-3,057	1%	-3,038	1%	-2,994	3%
Zysk netto	511	526	-3%	448	14%	843	-39%

Wyniki z podstawowej działalności zgodne z oczekiwaniami. Niższy od oczekiwań wynik na działalności inwestycyjnej.

- **Agora** – Spółka planuje przeznaczyć 30 mln PLN na uruchomienie nowego kanału telewizyjnego.
- **BZ WBK** – Mateusz Morawiecki złożył ze skutkiem na 9 listopada rezygnację z funkcji prezesa spółki w związku z planowanym objęciem stanowiska w rządzie.
- **Famur** – Spółka zależna Polskie Maszyny Górnicze podpisała kontrakt na dostawę kompleksu ścianowego dla OAO Kirgijska Kopalnia za 18,7 mln EUR.
- **MCI Management** – Fundusz MCI.PrivateVentures FIZ nabył 59,75% udziałów w Mita Tur Seyahat Acenteligi ve Turizm Anonim Sirketi (właściciel portalu Tatilbuduru.com, roczne przychody 220 mln TLY głównie ze współpracy z hotelami) za 10,97 mln EUR.
- **PKO BP** – Paweł Borys (szef strategii i inwestycji) oraz Zbigniew Jagiełło (prezes banku) cytowani przez PAP powiedzieli, że bank oczekuje dobrego wyniku za IV kw. '15 roku w związku z poprawą marży odsetkowej (3,1% w III kw. '15 roku), wzrostem wolumenów kredytowych i rosnącego wyniku z tytułu opłat i prowizji. PKO BP obniżyło szacunek oczekiwanych kosztów integracji o 65 mln PLN (z początkowo oczekiwanych 299 mln PLN); koszty integracji wyniosły 64 mln PLN w trzech kwartałach 2015 roku (104 mln PLN w 2014 roku) a synergii wynikające z integracji 92 mln PLN (187 mln PLN synergii oczekiwane w 2016 roku i 220 mln PLN rocznie w kolejnych latach). Bank spełnia dodatkowe wymogi kapitałowe nałożone przez KNF w związku z ekspozycją na ryzyko związane z walutowymi kredytami hipotecznymi. PKO BP powinno móc wypłacić dywidendę za 2015 rok. Szacowany koszt udziału banku w funduszu wsparcia kredytobiorców z zaciągniętym kredytem hipotecznym wynosi 140 mln PLN. Sprzedaż kredytów w II połowie roku powinna być wyższa niż w I połowie.
- **Ronson** – Zarząd rekomenduje dywidendę w wysokości 0,04 PLN na akcję (stopa dywidendy 3,1%), dzień ustalenia prawa do dywidendy 23 grudnia, dzień wypłaty dywidendy 30 grudnia.
- **Tauron** – Na wniosek Skarbu Państwa NWZA w sprawie emisji akcji zostało przerwane do 23 listopada.
- **Wasko** – Spółka zależna COIG złożyła najlepszą ofertę na kompleksową obsługę informatyczną dla Katowickiego Holdingu Węglowego za 77,1 mln PLN.

Kalendarium Spółek

- **4Fun Media** – NWZA w sprawie wprowadzenia programu opcji menedżerskich, zmiany statutu poprzez udzielenie zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego oraz do pozbawienia prawa poboru akcji i prawa poboru warrantów subskrypcyjnych za zgodą rady nadzorczej.
- **Kleba Invest** – NWZA w sprawie powołania nowych członków rady nadzorczej oraz zmiany statutu.
- **Paged** – NWZA w sprawie upoważnienia zarządu do zakupu akcji własnych na zasadzie art. 362 §1 pkt 8 KSH, upoważnienia zarządu do zakupu akcji własnych w celu ich umorzenia, utworzenia kapitału rezerwowego przeznaczonego na zakup akcji własnych, finansowanie nabywania akcji przez pracowników spółki lub spółki z nią powiązanej lub inne osoby oraz zmiany w składzie rady nadzorczej.
- **PCC Exol** – NWZA w sprawie m.in. warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji z wyłączeniem prawa poboru, zmiany statutu, wyrażenia zgody na ustanowienie ograniczonych praw rzeczowych na zorganizowanych częściach przedsiębiorstwa, przyjęcia Programu Motywacyjnego dla Prezesa Zarządu, emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji z wyłączeniem prawa poboru.
- **Sunex** – Scalenie akcji spółki (40:1).
- **Żywiec** – Pierwszy dzień obrotu bez prawa do dywidendy (12 PLN na akcję).

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 potwierwiają 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 potwierwiają 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 potwierwiają 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	42.72	5.3	7.0	7.6	0.6	0.6	0.5	2.8	3.4	3.3
BUDIMEX	206.50	31.6	29.3	21.3	10.5	10.4	9.2	15.9	16.5	12.5
ELECTRICA	12.08	11.7	12.1	12.8	0.8	0.7	0.7	4.6	3.5	3.9
ENEA	12.16	5.9	5.6	7.0	0.4	0.4	0.4	3.5	5.1	5.6
ENERGA	15.22	6.4	7.5	8.6	0.7	0.7	0.7	4.5	5.0	5.5
EUROCASH	48.5	37.5	34.5	24.1	6.7	6.2	5.3	17.8	16.6	13.5
FARMACOL	63.97	16.7	14.8	14.1	1.3	1.2	1.1	9.8	9.6	8.4
GRUPA AZOTY	100.15	42.8	20.9	22.8	1.7	1.6	1.5	14.1	9.7	9.9
INTERCARS	249.9	20.1	17.7	15.8	3.3	2.8	2.5	14.9	13.9	12.5
JSW	12.7	-2.3	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	31.0	11.6
KETY	274.30	15.2	13.2	13.9	2.1	2.0	1.9	9.1	8.9	8.9
KGHM	89.13	7.3	9.5	17.2	0.7	0.7	0.7	2.6	2.9	3.7
LPP	6880	26.0	32.3	22.2	7.6	6.4	5.3	16.1	17.2	12.9
NEUCA	342.90	27.5	17.7	15.4	3.4	2.9	2.5	16.3	11.4	9.9
CCC	152.5	13.9	26.1	19.6	6.1	5.5	4.7	20.7	16.5	13.2
ORANGE POLSKA	7.08	17.4	28.8	34.7	0.7	0.8	0.8	3.3	4.0	4.4
CYFROWY POLSAT	26.05	48.0	10.9	14.3	1.8	1.5	1.4	8.7	7.7	7.5
ORBIS	61.64	31.8	21.9	20.3	1.5	1.4	1.4	12.3	9.2	9.3
PELION	66.00	17.5	13.5	13.1	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	9.0
PGE	14.38	7.4	7.7	8.2	0.6	0.6	0.6	4.1	4.8	5.3
PGNIG	6.4	13.4	11.7	13.9	1.3	1.2	1.1	6.9	5.7	6.1
PKP CARGO	63.9	11.0	18.2	9.3	0.9	0.8	0.8	6.0	4.6	4.3
PKN	64.98	-4.8	6.4	7.8	1.5	1.2	1.1	-13.6	5.0	5.4
LOTOS	27.51	-2.0	5.1	10.1	0.5	0.6	0.5	-9.7	5.1	6.3
TAURON	3.15	4.7	5.2	7.4	0.3	0.3	0.3	4.0	4.5	5.3
ZE PAK	11.43	7.1	13.0	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	5.68	10.6	11.0	10.0	1.2	1.1	1.0	12%	10%	10%
mBANK	336.9	11.0	12.8	11.3	1.3	1.2	1.1	12%	11%	10%
BZ WBK	290.5	14.6	14.7	14.1	1.7	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	124.00	15.5	13.5	13.6	1.5	1.5	1.4	11%	11%	11%
ALIOR BANK	74.66	15.8	16.2	12.9	1.7	1.5	1.4	12%	11%	12%
PEKAO	143.2	13.8	15.7	15.0	1.6	1.6	1.6	11%	10%	11%
PKO BP	27.6	10.6	12.6	10.4	1.2	1.1	1.0	12%	9%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.73	5.4	7.9	5.5	0.4	0.4	0.3	7%	5%	6%
GETIN HOLDING	1.62	6.8	7.3	4.8	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	375.75	11.2	14.1	13.0	2.5	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	41.30	15.5	14.1	14.7	2.5	2.8	2.8	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.8	7.0	9.9	7.4	0.5	0.4	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 kopowane 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.