

Informacje ze Spółek

- Cyfrowy Polsat** – Spółka opublikowała wyniki za III kw. '15 roku

	3Q15	Kons.	vs. Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	2.414,9	2.424,4	-0,4%	-2,2%	-0,2%
EBITDA	930,4	908,7	2,4%	-4,8%	2,2%
EBIT	529,2	493,2	7,3%	-9,3%	22,6%
Zysk netto	502,5	670	-25,0%	65,0%	944,7%

- LPP** – Spółka opublikowała wyniki za III kw. '15 roku

	3Q15	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	1.262	1.254	0,6%	1.255	0,5%	-2,3%	2,2%
EBITDA	163	154	5,3%	157	3,8%	-15,5%	-12,1%
EBIT	107	97	9,8%	100	7,3%	-21,9%	-20,5%
Zysk netto	80	72	11,0%	65	22,8%	-41,6%	-2,5%

- Neuca** – Spółka opublikowała wyniki za III kw. '15 roku

	3Q15	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	1.648	1.701	-3,1%	1.745	-5,6%	-2,9%	-5,1%
EBITDA	38	26	42,6%	32	16,1%	13,0%	78,0%
EBIT	30	19	58,4%	25	20,4%	16,2%	97,1%
Zysk netto	25	16	57,0%	21	20,4%	15,3%	109,6%

- PKP Cargo** – Spółka opublikowała wyniki za III kw. '15 roku

	3Q15	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	1.207	1.174	2,8%	1.172	3,0%	17,7%	12,9%
EBITDA	208	176	18,7%	192	8,5%	-14,2%	2,5%
EBIT	88	60	48,1%	77	14,9%	-37,5%	-21,9%
Zysk netto	64	38	68,6%	56	15,4%	-53,3%	-35,0%

- Tauron** – Spółka opublikowała wyniki za III kw. '15 roku

	3Q15	Citi	vs. Citi	Kons.	vs. Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	4.378	4.408	-0,7%	4.478	-2,2%	-1,2%	-0,8%
EBITDA	933	844	10,5%	866	7,8%	4,4%	1,4%
EBIT	488	390	25,0%	433	12,7%	6,4%	5,1%
Zysk netto	358	249	43,9%	287	24,6%	65,4%	12,5%

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

		1D	1M	YTD
WIG	49,538	0.2%	-4.2%	-3.7%
WIG20	2,022	0.4%	-5.7%	-12.7%
mWIG40	3,660	-0.1%	-2.4%	5.1%
sWIG80	13,539	-0.4%	0.7%	11.8%

		1D	1M	YTD
MSCI	127.0	0.1%	3.5%	8.8%
BUX	22,395	-0.4%	2.1%	34.6%
RUX	854	-0.1%	-3.6%	8.0%
ISE	81,174	-1.1%	2.5%	-5.3%

		1D	1M	YTD
DJIA	17,758	0.2%	3.9%	-0.4%
S&P500	2,082	0.2%	3.3%	1.1%
NASDAQ	5,083	-0.2%	5.2%	7.3%
DAX	10,833	0.2%	7.3%	10.5%
FTSE100	6,275	-0.3%	-2.2%	-4.4%
CAC40	4,912	0.0%	4.5%	15.0%

WIBOR O/N	1.61%	USDPLN	3.9507	-0.2%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2365	-0.4%
WIBOR 1Y	1.83%	CHFPLN	3.9267	-0.5%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0724	-0.3%

- **ABC Data** – Spółka opublikowała wyniki za III kw. '15 roku

	3Q15	Kons.	vs. Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	1020	836,9	21,9%	2,2%	-25,8%
EBITDA	8,8	10,7	-17,8%	-57,5%	9,1%
EBIT	8,1	10	-19,0%	-59,4%	8,7%
Zysk netto	5	6,6	-24,2%	-64,3%	149,9%

- **CD Projekt** – Spółka opublikowała wyniki za III kw. '15 roku

	3Q15	Kons.	vs. Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	113,5	134,2	-15,4%	-76,7%	215,1%
EBITDA	52,8	87,9	-39,9%	NA	NA
EBIT	51,5	85,6	-39,8%	-82,3%	NA
Zysk netto	40,4	70	-42,3%	-83,3%	NA

- **BGŻ BNPP** – Spółka opublikowała wyniki za III kw. '15 roku

	3Q15	3Q14	r/r
Wynik odsetkowy	405,7	296,1	37%
Opłaty i prowizje	119	80,4	48%
Koszty	389,4	235,8	65%
Odpisy	-92,5	-44,2	109%
Zysk netto	40,4	68,8	-41%

- **Echo Investment** – Spółka opublikowała wyniki za III kw. '15 roku

	3Q15	Kons.	vs. Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	135,8	132,5	2,5%	3,6%	-8,9%
EBIT	112,9	103,6	9,0%	11,7%	61,3%
Zysk netto	50,3	37,5	34,1%	222,4%	67,3%

- **Forte** – Spółka opublikowała wyniki za III kw. '15 roku

	3Q15	Kons.	vs. Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	224,2	227,8	-1,6%	17,4%	18,5%
EBITDA	26,7	31,6	-15,5%	45,7%	14,4%
EBIT	21,9	26,6	-17,7%	60,8%	14,0%
Zysk netto	23,4	21,4	9,3%	94,7%	52,9%

- **Midas** – Spółka opublikowała wyniki za III kw. '15 roku

	3Q15	Kons.	vs. Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	150,9	151,1	-0,1%	12,7%	32,4%
EBITDA	-1,9	-5,7	-66,7%	-83,7%	-201,6%
EBIT	-62,7	-40	56,8%	39,9%	127,6%
Zysk netto	-55,2	-50,2	10,0%	-5,3%	-9,5%

- **Kopeks** – Spółka opublikowała wyniki za III kw. '15 roku

	3Q15	Kons.	vs. Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	255,8	269,1	-4,9%	-10,6%	-20,6%
EBITDA	29,7	40,9	-27,4%	-28,5%	-61,9%
EBIT	-10	4,9	NA	-	-
Zysk netto	-9,8	1,6	NA	-	-

- **Robyg** – Spółka opublikowała wyniki za III kw. '15 roku

	3Q15	Kons.	vs. Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	194,3	188,8	2,9%	199,0%	345,0%
EBITDA	21,4	18,9	13,2%	494,0%	266,0%
EBIT	21	16,8	25,0%	536,0%	281,0%
Zysk netto	43,1	32,1	34,3%	3492,0%	1496,0%

- **Uniwheels** – Spółka opublikowała wyniki za III kw. '15 roku

	3Q15	Kons.	vs. Kons.	kw/kw	r/r
Przychody	103,1	102,4	0,7%	-8,1%	11,8%
EBITDA	13,7	12,7	7,9%	-6,8%	35,6%
EBIT	10	9,1	9,9%	4,6%	52,1%
Zysk netto	8,5	6,8	25,0%	43,0%	99,1%

- **Inter Cars** – Spółka zaraportowała przychody ze sprzedaży w październiku w wysokości 417 mln PLN (347,3 mln PLN w poprzednim roku. +20,1% r/r). Narastająco od początku roku sprzedaż wyniosła 3.319,2 mln PLN (2.817.8 mln PLN narastająco w 2014 roku, +17,8% r/r).
- **Pekao** – Luigi Lovaglio, prezes spółki cytowany przez PAP powiedział, że wynik netto banku za 2015 rok może być niższy od 2014 roku w jednocyfrowej dynamice (po trzech kwartałach wynik netto wyniósł 1,85 mld PLN, -8,4% r/r). Bank chce zwiększać wolumeny kredytowe szybciej niż rynek (kredyty detaliczne wzrosły o +9,6% r/r a korporacyjne +13,6% r/r przy wzroście sektora o odpowiednio +6,1% r/r i 9,7% r/r). Pekao może być zainteresowane przejęciem polskiego banku, ale nie bez portfela walutowych kredytów hipotecznych. Pan Lovaglio nie widzi powodu, dla którego KNF miałoby ograniczyć wypłatę dywidendy z zysku za 2015 rok.
- **PZU** – Andrzej Klesyk, prezes spółki cytowany przez PAP powiedział, że PZU nie uczestniczy w negocjacjach dotyczących przejęcia aktywów bankowych w Polsce, ponieważ właściciele banków czekają na ostateczny kształt podatku bankowego i rozwiązania problemu walutowych kredytów hipotecznych; PZU podtrzymuje jednak swoje plany dotyczące przejęcia banków w Polsce. Potencjalne synergije pomiędzy Alior Bankiem a PZU mogą wynieść dziesiątki milionów złotych, a pierwsze tego efekty będą widoczne w 2016 roku. Reżim Solvency II nie powinien wpłynąć na politykę dywidendową PZU i planowane przejęcia banków. PZU może zostać uznane za konglomerat finansowy na jesieni 2016 roku. Trwają wewnętrzne dyskusje, czy PZU nie powinien zostać przekształcony w holding, co by zwiększyło przejrzystość biznesu (pomysł zostanie przedstawiony Skarbowi Państwa i Ministerstwu Finansów). Kapitał nadwyżkowy wykazany pod reżimem Solvency II nie będzie dostępny do wypłaty dywidend. Dodatkowa dywidenda (15 PLN DPS) zostanie wypłacone pod warunkiem wyemitowania obligacji podporządkowanych. Margines wypłacalności PZU ma wynieść pod Solvency II 175-200% (w stosunku do celu 250% obecnie; pozwala to oszacować kapitał nadwyżkowy na ok 6 mld PLN pod Solvency II).
- **Duon** – Spółka planuje zainwestować 90 mln PLN w infrastrukturę w przeciągu 5 lat. Duon chce zwiększyć roczną sprzedaż gazu do 120 mln metrów sześciennych.
- **Solar** – Spółka zaraportowała 13,9 mln PLN sprzedaży w październiku 2015 roku.

Transakcje

- **Krezus** – Prezes nabył 41.304 akcji po cenie 5,06-5,57 PLN.

Kalendarium Spółek

- **Fundusz Hipoteczny Dom** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru oraz zmiany statutu.
- **Gekoplast** – NWZA w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji spółki do obrotu na rynku regulowanym, powierzenia radzie nadzorczej wykonywania zadań komitetu audytu, zmiany statutu.
- **mBank** – Pierwszy dzień obrotu 387 akcji.
- **Open-Net** – NWZA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji serii H, I, J z wyłączeniem prawa poboru, podziału serii akcji A, zmiany § 7 statutu.
- **Power Price** – NWZA w sprawie zmian statutu, podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F w ramach subskrypcji prywatnej, zmian w składzie rady nadzorczej.
- **Redan** – Pierwszy dzień obrotu 1.043.044 akcji serii S oraz 7.728.180 akcji serii T.
- **Sunex** – Wznowienie obrotów po zmianie wartości nominalnej akcji.
- **Żywiec** – Przyznanie prawa do zaliczki na poczet 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 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 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 12.10 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	41.9	5.2	6.8	7.4	0.6	0.5	0.5	2.7	3.3	3.3
BUDIMEX	206.00	31.5	29.2	21.3	10.5	10.4	9.2	15.8	16.5	12.4
ELECTRICA	12	11.6	12.0	12.7	0.8	0.7	0.7	4.6	3.4	3.9
ENEA	12.51	6.1	5.8	7.2	0.5	0.4	0.4	3.5	5.1	5.6
ENERGA	16.05	6.8	7.9	9.1	0.8	0.8	0.7	4.6	5.2	5.6
EUROCASH	50.75	39.2	36.1	25.2	7.0	6.5	5.5	18.5	17.3	14.1
FARMACOL	63.49	16.6	14.7	14.0	1.3	1.2	1.1	9.7	9.5	8.3
GRUPA AZOTY	103.65	44.3	21.6	23.5	1.8	1.6	1.6	14.5	10.0	10.2
INTERCARS	252	20.2	17.9	15.9	3.3	2.8	2.5	15.0	14.0	12.6
JSW	13	-2.3	-1.4	-1.7	0.2	0.3	0.3	6.3	31.2	11.7
KETY	275.00	15.3	13.2	13.9	2.1	2.1	1.9	9.1	8.9	8.9
KGHM	86.65	7.1	9.3	16.8	0.7	0.7	0.7	2.5	2.8	3.6
LPP	6970.5	26.3	32.8	22.5	7.7	6.4	5.3	16.3	17.4	13.1
NEUCA	359.00	28.8	18.6	16.1	3.5	3.0	2.6	17.0	11.9	10.3
CCC	148.2	13.5	25.3	19.0	6.0	5.3	4.5	20.1	16.1	12.8
ORANGE POLSKA	7.24	17.8	29.5	35.4	0.8	0.8	0.8	3.4	4.0	4.5
CYFROWY POLSAT	25.97	47.9	10.9	14.2	1.8	1.5	1.4	8.6	7.7	7.5
ORBIS	61.57	31.8	21.8	20.2	1.5	1.4	1.4	12.3	9.2	9.3
PELION	65.12	17.3	13.3	12.9	1.2	1.1	1.1	7.9	9.3	9.0
PGE	15.02	7.7	8.1	8.6	0.6	0.6	0.6	4.2	4.9	5.5
PGNIG	6.37	13.3	11.6	13.8	1.2	1.2	1.1	6.9	5.7	6.1
PKP CARGO	63.1	10.8	17.9	9.2	0.8	0.8	0.8	5.9	4.5	4.3
PKN	66.2	-4.9	6.5	7.9	1.5	1.3	1.1	-13.8	5.1	5.5
LOTOS	28.3	-2.1	5.3	10.3	0.5	0.6	0.5	-9.8	5.1	6.4
TAURON	3.2	4.7	5.2	7.6	0.3	0.3	0.3	4.0	4.6	5.4
ZEPAK	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	5.62	10.5	10.9	9.9	1.2	1.1	1.0	12%	10%	10%
mBANK	333.9	10.9	12.7	11.2	1.3	1.2	1.0	12%	11%	10%
BZ WBK	285.6	14.4	14.5	13.9	1.7	1.5	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	121.65	15.2	13.3	13.3	1.5	1.5	1.4	11%	11%	11%
ALIOR BANK	75.50	16.0	16.4	13.0	1.8	1.6	1.4	12%	11%	12%
PEKAO	145.2	14.0	16.0	15.2	1.6	1.6	1.6	11%	10%	11%
PKO BP	27.65	10.6	12.7	10.4	1.3	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	1.61	6.8	7.3	4.7	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	367.00	10.9	13.7	12.7	2.4	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	41.00	15.4	14.0	14.6	2.5	2.8	2.7	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.91	7.2	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.