

Informacje ze Spółek

- Arctic Paper** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	731	740	-1%	785	0%
EBITDA	70.5	44.7	58%	82.6	-19%
EBIT	43.0	20.4	112%	53.7	-27%
Zysk netto	0.4	-6.0	-	25.6	-98%

- Grajewo** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	374	390	-4%	371	1%
EBITDA	46.5	55.2	-16%	49.9	-7%
EBIT	30.9	39.2	-21%	36.1	-14%
Zysk netto	22.5	29.6	-24%	26.0	-13%

- GTC** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	28.0	28.9	-9%	30.8	-9%
EBITDA	15.4	16.6	-16%	18.3	-15%
Zysk netto	10.4	6.5	104%	5.1	104%

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

	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	1,695	1,690	0%	1,656	2%	1,653	3%
EBITDA	365	343	6%	369	-1%	375	-3%
EBIT	29	-16	-	-11	-	18	61%
Zysk netto	1	-28	-	-25	-	38	-97%

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

jednostkowe	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	3,681	3,834	-4%	3,924	-6%	4,116	-11%
EBITDA	888	906	-2%	1,001	-11%	1,163	-24%
EBIT	567	693	-18%	776	-27%	953	-41%
Zysk netto	345	431	-20%	526	-34%	629	-45%

skonsolidowane	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	4,800	4,862	-1%	4,870	-1%	5,188	-7%
EBITDA	1,042	1,091	-4%	1,061	-2%	1,473	-29%
EBIT	512	640	-20%	637	-20%	1,070	-52%
Zysk netto	33	252	-87%	220	-85%	678	-95%

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	49,358	-0.4%	-3.8%	-4.0%
WIG20	2,014	-0.4%	-5.2%	-13.1%
mWIG40	3,649	-0.3%	-2.2%	4.7%
sWIG80	13,506	-0.2%	1.2%	11.5%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	125.7	-1.7%	3.7%	7.7%
BUX	22,545	0.2%	2.9%	35.5%
RTS	832	-1.6%	-4.0%	5.2%
ISE	82,143	0.5%	4.8%	-4.2%

	RYNKI ROZWIĘTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,448	-1.4%	2.1%	-2.1%
S&P500	2,046	-1.4%	2.1%	-0.6%
NASDAQ	5,005	-1.2%	4.3%	5.7%
DAX	10,783	-1.1%	7.5%	10.0%
FTSE100	6,179	-1.9%	-2.6%	-5.9%
CAC40	4,857	-1.9%	4.6%	13.7%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.9155	-0.2%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2356	0.5%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9147	0.3%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0818	0.7%

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

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	20.8	21.5	-3%	24.2	-14%
EBITDA	4.1	3.6	16%	6.1	-32%
Zysk netto	3.3	2.9	14%	4.8	-31%

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

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	801	783	2%	741	8%
EBITDA	121	101	20%	89.0	36%
EBIT	85.1	65.0	31%	55.1	55%
Zysk netto	66.0	50.0	32%	26.0	154%

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

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	1014	1047	-3%	1225	-17%
EBITDA	159	160	-1%	177	-10%
EBIT	119	117	2%	140	-15%
Zysk netto	131	89	48%	122	8%

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

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	309	302	2%	287	8%
EBITDA	8.1	8.2	-2%	6.5	24%
EBIT	6.0	6.6	-8%	4.8	26%
Zysk netto	5.9	6.1	-3%	1.7	14%

- **Work Service** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	549	535	3%	488	13%
EBITDA	28.3	26.0	9%	23.6	20%
EBIT	25.3	22.7	11%	21.1	20%
Zysk netto	8.1	8.9	-8%	5.3	53%

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

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	119	118	1%	101	18%
EBITDA	9.8	9.6	2%	6.5	50%
EBIT	6.7	6.5	2%	3.7	79%
Zysk netto	3.7	3.9	-21%	0.1	2939%

- **Arcus** – Spółka podpisała kontrakt na dostawę sprzętu Kyocera dla Egida IT Solutions za 7,6 mln PLN.
- **Alior Bank** – Parkiet donosi, że Alior może być zainteresowany przejęciem HSBC Bank Polska, RBS Bank Polska, DZ Bank Polska; pod uwagę może być również brany SK Bank Wołomin, obecnie objęty zarządem komisarycznym. Jednakże Pan Sobieraj, prezes banku, ujawnił podczas konferencji wynikowej po III kw. '15 roku, że bank jest w procesie przejścia dwóch banków (jeden na etapie negocjacji, drugi na etapie due diligence), a łączna wartość aktywów tych banków będzie zbliżona do wartości aktywów przejętego Meritum Banku (suma bilansowa 3,4 mld PLN na koniec 2014 roku; suma bilansowa HSBC wynosi 4,2 mld PLN, RBS 3,7 mld PLN, 1,4 mld PLN w przypadku DZ Banku i 3,5 mld PLN w wypadku SK Bank Wołomin).
- **Kopex** – Obecny portfel zamówień ma wartość 987 mln PLN (-29% r/r).
- **Lentex** – Spółka zależna Gamrat podpisała list intencyjny w sprawie nabycia 100% udziałów w Baltic Wood (producent podłóg drewnianych).
- **Redan** – Spółka opublikowała dane o przychodach za październik

	Paź	r/r	Sty-Paź	r/r
Przychody	55	11%	438	10%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²)	116.4	10.0%		
Segment dyskontowy				
Przychody	31	18%	248	14%
Liczba sklepów	341			
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²)	74.2	14%		
Segment modowy				
Przychody	24	4%	165	16%
Powierzchnia sprzedażowa (tys. m ²)	42.1	4%		

Transakcje

- **Hawe** – Walton Spencer zmniejszył swój udział z 5,01% do 2,54%. Aneta Maciaszek sprzedała 3,35 mln akcji.

Kalendarium Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji w październiku (74,8 we wrześniu).
- **GUS** – PKB w III kw. '15 roku (oczekiwany wzrost o +3,3% r/r w stosunku do +3,3% r/r w II kw. '15 roku; dane niewyrównane sezonowo).
- **NBP** – Saldo rachunku bieżącego we wrześniu (oczekiwane -400 mln EUR w stosunku do -864 mln EUR w sierpniu).
- **GUS** – Inflacja CPI w październiku (oczekiwane -0,8% r/r w stosunku do -0,8% r/r we wrześniu).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w październiku (oczekiwane +8,4% r/r w stosunku do +8,4% r/r we wrześniu).

Kalendarium Spółek

- **Zremb-Chojnice** – Pierwszy dzień obrotu 428.400 akcji serii F3.

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 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.
- **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 12.10 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	41.71	5.2	6.8	7.4	0.6	0.5	0.5	2.7	3.3	3.3
BUDIMEX	209.00	29.1	23.0	20.4	10.3	9.0	8.3	14.8	12.7	10.3
ELEKTROBUDOWA	158.10	27.2	15.3	14.6	2.2	1.9	1.8	14.9	9.3	8.3
TRAKCJA PRKI	10.35	6.7	10.1	13.4	0.8	0.7	0.7	5.5	5.7	6.3
ELECTRICA	12	11.6	12.0	12.7	0.8	0.7	0.7	4.6	3.4	3.9
ENEA	12.6	6.1	5.8	7.2	0.5	0.4	0.4	3.6	5.2	5.6
ENERGA	15.5	6.5	7.6	8.8	0.8	0.7	0.7	4.5	5.1	5.5
EUROCASH	51.39	39.7	36.5	25.5	7.1	6.5	5.6	18.7	17.5	14.2
FARMACOL	63.76	16.6	14.8	14.0	1.3	1.2	1.1	9.8	9.5	8.4
GRUPA AZOTY	99.21	42.4	20.7	22.5	1.7	1.6	1.5	14.0	9.6	9.8
INTERCARS	254	20.4	18.0	16.1	3.4	2.9	2.5	15.1	14.1	12.6
JSW	12.8	-2.3	-1.3	-1.7	0.2	0.3	0.3	6.3	31.1	11.6
KETY	276.00	15.3	13.2	13.9	2.2	2.1	2.0	9.2	8.9	8.9
KGHM	81.22	6.6	8.7	15.7	0.6	0.6	0.6	2.3	2.5	3.3
LPP	7000	26.4	32.9	22.6	7.8	6.5	5.4	16.3	17.5	13.1
NEUCA	359.00	28.8	18.6	16.1	3.5	3.0	2.6	17.0	11.9	10.3
CCC	152	13.8	26.0	19.5	6.1	5.5	4.6	20.6	16.5	13.1
ORANGE POLSKA	7.02	17.2	28.6	34.4	0.7	0.8	0.8	3.3	3.9	4.4
CYFROWY POLSAT	25.44	46.9	10.6	13.9	1.8	1.5	1.4	8.5	7.6	7.4
ORBIS	64.50	33.3	22.9	21.2	1.5	1.5	1.4	12.9	9.6	9.7
PELION	64.50	17.1	13.2	12.8	1.2	1.1	1.1	7.8	9.2	8.9
PGE	15.17	7.8	8.2	8.7	0.6	0.6	0.6	4.2	5.0	5.5
PGNIG	6.43	13.4	11.8	14.0	1.3	1.2	1.1	6.9	5.8	6.2
PKP CARGO	64.6	11.1	18.4	9.4	0.9	0.8	0.8	6.1	4.6	4.4
PKN	65.85	-4.8	6.4	7.9	1.5	1.3	1.1	-13.8	5.1	5.4
LOTOS	27.73	-2.0	5.2	10.1	0.5	0.6	0.5	-9.7	5.1	6.3
TAURON	3.14	4.7	5.1	7.4	0.3	0.3	0.3	4.0	4.5	5.3
ZE PAK	11.37	7.0	13.0	5.2	0.2	0.2	0.1	4.2	5.3	4.9

Źródło: DMBH

Wskaźniki Spółek (2)

Spółka	Kurs	C/Z			C/WK			ROE		
		2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
BANK MILLENNIUM	5.55	10.3	10.8	9.8	1.2	1.1	1.0	12%	10%	10%
mBANK	330	10.8	12.6	11.1	1.3	1.1	1.0	12%	11%	10%
BZ WBK	279.7	14.1	14.2	13.6	1.7	1.4	1.4	13%	14%	10%
ING BSK	118.10	14.8	12.9	12.9	1.5	1.5	1.4	11%	11%	11%
ALIOR BANK	76.05	16.1	16.5	13.1	1.8	1.6	1.4	12%	11%	12%
PEKAO	144.2	13.9	15.9	15.1	1.6	1.6	1.6	11%	10%	11%
PKO BP	27.91	10.7	12.8	10.5	1.3	1.2	1.0	12%	9%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.72	5.3	7.8	5.4	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	373.05	11.1	14.0	12.9	2.4	2.5	2.6	23%	18%	20%
GPW	41.17	15.4	14.0	14.6	2.5	2.8	2.7	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.85	7.0	10.1	7.5	0.5	0.4	0.4	7%	5%	6%

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.