

Informacje ze Spółek

- Asseco Poland** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	1755	1685	4%	1486	18%
EBITDA	270	248	9%	229	18%
EBIT	201	181	11%	164	23%
Zysk netto	102	87	18%	85	19%

Obecny portfel zamówień ma wartość 6,85 mld PLN

- Amica Wronki** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	539	547	-2%	536	1%
EBITDA	48.7	52.4	-7%	40.1	21%
EBIT	43.9	42.8	3%	36.6	20%
Zysk netto	31.7	29.0	9%	22.0	44%

- Comp** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	139	121	15%	135	3%
EBITDA	10.0	11.3	-11%	12.4	-19%
EBIT	5.3	6.8	-23%	8.1	-35%
Zysk netto	1.5	3.7	-59%	3.8	-60%

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

	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	1458	1399	4%	1399	4%	1328	10%
EBITDA	24.5	24.9	-2%	18.4	33%	23.7	3%
EBIT	18.8	19.4	-3%	13.3	41%	17.0	11%
Zysk netto	22.3	20.8	7%	16.7	34%	31.9	-30%

Wyniki powyżej naszych oczekiwań ze względu na brak rezerw na należności przeterminowane (zakładaliśmy ok. 7 mln PLN).

- Getin Noble Bank** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	Kons	vs Cons	3Q14	r/r
Wynik odsetkowy	301	306	-2%	299	1%
Wynik prowizyjny	82	87	-6%	87	-6%
EBIT	161	170	-5%	161	0%
Saldo rezerw	-128	-131	-2%	-132	-3%
Wynik netto	41	41	0%	36	14%

NWZA w dn. 10 grudnia zadecyduje o upoważnieniu zarządu do podwyższenia kapitału o 240 mln PLN oraz podjęcie decyzję o obniżeniu wartości nominalnej akcji z 1 PLN do 0,91 PLN.

Rafał Materka

Analitik

Maciej Kałowski

Analitik

	GPW	1D	1M	YTD
WIG	48,697	-1.3%	-4.8%	-5.3%
WIG20	1,979	-1.7%	-6.6%	-14.6%
mWIG40	3,625	-0.6%	-2.4%	4.1%
sWIG80	13,401	-0.8%	0.6%	10.7%

	RYNKI WSCHODZĄCE	1D	1M	YTD
MSCI	124.6	-0.8%	3.6%	6.8%
BUX	22,394	-0.7%	2.3%	34.6%
RTS	815	-2.0%	-5.6%	3.1%
ISE	81,879	-0.3%	3.1%	-4.5%

	RYNKI ROZWIĄTE	1D	1M	YTD
DJIA	17,245	-1.2%	1.9%	-3.2%
S&P500	2,023	-1.1%	1.4%	-1.7%
NASDAQ	4,928	-1.5%	3.0%	4.1%
DAX	10,708	-0.7%	8.0%	9.2%
FTSE100	6,118	-1.0%	-2.4%	-6.8%
CAC40	4,808	-1.0%	4.3%	12.5%

	RYNEK PIENIĘŻNY I WALUTOWY			
WIBOR O/N	1.62%	USDPLN	3.9445	0.7%
WIBOR 1M	1.67%	EURPLN	4.2520	0.4%
WIBOR 1Y	1.82%	CHFPLN	3.9182	0.1%
Stopa REPO	1.50%	EURUSD	1.0780	-0.4%

- **LC Corp** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	Kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	53.9	56.1	-4%	60.6	-11%
EBIT	47.5	33.7	41%	22.6	110%
Zysk netto	25.4	23.7	7%	11.6	119%

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

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	40.6	34.8	17%	39.9	2%
EBITDA	14.4	13.0	11%	17.6	-14%
EBIT	14.1	12.6	12%	17.3	-14%
Zysk netto	11.6	10.5	10%	13.8	-16%

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

	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	2099	2047	3%	2041	3%	1853	13%
EBITDA	23.9	25.6	-7%	23.1	4%	29.2	-18%
EBIT	14.6	13.7	7%	12.4	18%	20.0	-27%
Zysk netto	1.1	4.1	-73%	3.8	-71%	4.2	-74%

EBIT lekko powyżej oczekiwań ze względu na lepsze przychody oraz nieznacznie wyższą marżę brutto (11,56%, +6 p.b. powyżej naszych oczekiwań). Negatywny wpływ na wynik miał 2,9 mln PLN odpis na aktywa trwałe w litewskiej spółce zależnej. Wynik netto gorszy od oczekiwań ze względu na wyższe koszty finansowe oraz wyższą stopę podatkową.

- **Wirtualna Polska** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał

	3Q15	kons	vs Cons	3Q14	r/r
Przychody	78.2	72.1	9%	51.0	50%
EBITDA	21.5	24.8	-13%	12.3	79%
EBIT	14.0	17.3	-19%	5.5	135%
Zysk netto	-3.7	12.2	-	-0.7	-

- **ZE PAK** – Spółka opublikowała wyniki za III kwartał:

	3Q15	kons	vs kons	Citi	vs Citi	3Q14	r/r
Przychody	747	714	5%	698	7%	627	19%
EBITDA	114	119	-4%	110	4%	79.8	43%
EBIT	20.6	24.1	-15%	16	29%	-10.7	-
Zysk netto	6.1	11.5	-47%	8	-24%	-19.9	-

- **Asseco Poland** – Spółka sfinalizowała sprzedaż Matrix42 za 46,3 mln EUR (wartość księgowa Matrix42 wynosiła 145 mln PLN).
- **Harper Hygienics** – Spółka obniżyła prognozy na 2015: przychody 200-210 mln PLN (poprzednio 206-220 mln PLN), EBITDA 15-16 mln PLN (poprzednio 17-18 mln PLN), strata netto 1-1,5 mln PLN (poprzednio zysk netto 1,2-2,1 mln PLN).
- **Kerdos Group** – Zarząd spółki złożył wniosek o upadłość likwidacyjną.

- **Kruk** – Spółka planuje emisję 5-letnich obligacji niezabezpieczonych o wartości 30 mln PLN (kupon WIBOR3M+2.9pp).
- **Oponeo** – W październiku przychody wyniosły 67 mln PLN (+39% r/r), zaś narastająco od początku roku 320 mln PLN (+32% r/r).
- **Sektor bankowy** – KNF zaprosiła banki do składania ofert (do dnia 19 listopada) dotyczących przejęcia i restrukturyzacji Spółdzielczego Banku Rzemiosła i Rolnictwa w Wołominie (3,5 mld PLN aktywów).

Transakcje

- **Colian** – Członek Rady Nadzorczej sprzedał 30 tys. akcji po 4,5 PLN za udział.

Kalendarium Makro

- **NBP** – Inflacja bez cen żywności i energii w październiku (oczekiwane +0,3% r/r w stosunku do +0,2% r/r we wrześniu).

Makro

- **BIEC** – Wskaźnik przyszłej inflacji wyniósł 74,8 w październiku (74,7 we wrześniu po rewizji).
- **GUS** – PKB w III kw. '15 roku wzrósł o +3,4% r/r (oczekiwano wzrostu 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 wyniosło -959 mln EUR (oczekiwano -400 mln EUR w stosunku do -930 mln EUR w sierpniu po rewizji).
- **GUS** – Inflacja CPI w październiku wyniosła -0,7% r/r (oczekiwano -0,8% r/r w stosunku do -0,8% r/r we wrześniu).
- **NBP** – Podaż pieniądza M3 w październiku wzrosła o +9,2% r/r (oczekiwano +8,4% r/r w stosunku do +8,4% r/r we wrześniu).

Kalendarium Spółek

- **Advadis** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **Best** – NWZA w sprawie m.in. przyjęcia Programu Motywacyjnego dla członków zarządu na lata 2015-2018, emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem objęcia akcji serii C, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wyłączenia prawa poboru warrantów subskrypcyjnych serii A i prawa poboru akcji serii C, zmiany statutu.
- **Bogdanka** – NWZA w sprawie ustalenia zasad oraz wysokości wynagrodzenia członków rady nadzorczej oraz zmian w składzie rady nadzorczej.
- **e-Kancelaria** – NWZA w sprawie zmian w składzie rady nadzorczej oraz scalenia akcji.
- **Indexmedica** – NWZA w sprawie zmiany statutu.
- **Kofola** – Wypłata dywidendy (0,14 PLN na akcję).
- **PBO Anioła** – Wycofanie spółki z obrotu.
- **piLab** – Pierwszy dzień obrotu 470.000 akcji serii J.
- **X System** – NWZA w sprawie zmiany statutu.

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	41.47	5.2	6.8	7.3	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	156.00	26.8	15.1	14.4	2.2	1.9	1.8	14.7	9.2	8.1
TRAKCJA PRKI	10.28	6.6	10.0	13.4	0.8	0.7	0.7	5.5	5.7	6.2
ELECTRICA	11.9	11.5	11.9	12.6	0.8	0.7	0.7	4.5	3.4	3.8
ENEA	12.18	5.9	5.7	7.0	0.4	0.4	0.4	3.5	5.1	5.6
ENERGA	15.49	6.5	7.6	8.8	0.8	0.7	0.7	4.5	5.1	5.5
EUROCASH	51.01	39.4	36.3	25.3	7.1	6.5	5.6	18.6	17.4	14.1
FARMACOL	63.97	16.7	14.8	14.1	1.3	1.2	1.1	9.8	9.6	8.4
GRUPA AZOTY	99.95	42.7	20.8	22.7	1.7	1.6	1.5	14.1	9.7	9.9
INTERCARS	252.8	20.3	17.9	16.0	3.4	2.9	2.5	15.0	14.0	12.6
JSW	12.7	-2.3	-1.3	-1.7	0.2	0.2	0.3	6.2	31.0	11.6
KETY	274.70	15.3	13.2	13.9	2.1	2.1	1.9	9.1	8.9	8.9
KGHM	77.31	6.3	8.3	15.0	0.6	0.6	0.6	2.2	2.4	3.1
LPP	6852.45	25.9	32.2	22.1	7.6	6.3	5.2	16.0	17.1	12.9
NEUCA	358.00	28.7	18.5	16.1	3.5	3.0	2.6	16.9	11.8	10.3
CCC	148.9	13.5	25.5	19.1	6.0	5.3	4.6	20.2	16.1	12.9
ORANGE POLSKA	6.85	16.8	27.9	33.5	0.7	0.7	0.8	3.3	3.9	4.3
CYFROWY POLSAT	25.1	46.3	10.5	13.8	1.8	1.5	1.3	8.4	7.6	7.4
ORBIS	65.00	33.6	23.0	21.4	1.5	1.5	1.5	13.0	9.7	9.8
PELION	64.52	17.1	13.2	12.8	1.2	1.1	1.1	7.8	9.2	8.9
PGE	15.12	7.8	8.1	8.6	0.6	0.6	0.6	4.2	5.0	5.5
PGNIG	6	12.5	11.0	13.0	1.2	1.1	1.0	6.5	5.4	5.8
PKP CARGO	64.35	11.1	18.3	9.4	0.9	0.8	0.8	6.0	4.6	4.4
PKN	64.49	-4.7	6.3	7.7	1.5	1.2	1.1	-13.5	5.0	5.3
LOTOS	27.01	-2.0	5.0	9.9	0.5	0.6	0.5	-9.6	5.0	6.3
TAURON	3.05	4.5	5.0	7.2	0.3	0.3	0.3	3.9	4.5	5.3
ZE PAK	10.6	6.6	12.1	4.8	0.1	0.1	0.1	4.1	5.2	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	5.52	10.3	10.7	9.7	1.2	1.1	1.0	12%	10%	10%
mBANK	330.45	10.8	12.6	11.1	1.3	1.1	1.0	12%	11%	10%
BZ WBK	269	13.5	13.6	13.1	1.6	1.4	1.3	13%	14%	10%
ING BSK	119.95	15.0	13.1	13.1	1.5	1.5	1.4	11%	11%	11%
ALIOR BANK	75.85	16.1	16.5	13.1	1.8	1.6	1.4	12%	11%	12%
PEKAO	141.7	13.7	15.6	15.2	1.5	1.6	1.6	11%	10%	10%
PKO BP	27.42	10.5	12.0	10.0	1.2	1.1	1.0	12%	10%	12%
GETIN NOBLE BANK	0.72	5.3	7.8	5.4	0.4	0.4	0.3	7%	5%	6%
GETIN HOLDING	1.54	6.5	6.9	4.5	0.6	0.5	0.5	9%	8%	11%
PZU	382.00	11.4	14.3	13.2	2.5	2.6	2.7	23%	18%	20%
GPW	39.70	14.9	13.5	14.1	2.4	2.7	2.6	17%	19%	19%
OPEN FINANCE	3.74	6.8	9.8	7.3	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.